

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným
Financial Analysis of the Selected Limited Liability Company

Student: Bc. Žaneta Kempná
Vedoucí diplomové práce: Ing. Jana Hakalová, Ph.D.

Ostrava 2017

Zadání diplomové práce

Student:

Bc. Žaneta Kempná

Studijní program:

N6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6202T049 Účetnictví a daně

Téma:

Finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným
Financial Analysis of the Selected Limited Liability Company

Jazyk vypracování:

čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a charakteristika finanční analýzy
3. Charakteristika obchodní společnosti HM, s.r.o.
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy v obchodní společnosti HM, s.r.o.
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

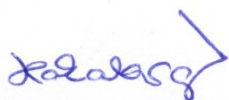
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jana Hakalová, Ph.D.**

Datum zadání: 18.11.2016

Datum odevzdání: 21.04.2017



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci, mimo přílohy, které mi byly dány k dispozici, vypracovala samostatně.“

V Ostravě 21. 4. 2017


Bc. Žaneta Kempná

Obsah

1. Úvod	5
2. Význam a charakteristika finanční analýzy	7
2.1 Účel finanční analýzy	7
2.2 Uživatelé finanční analýzy	8
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	11
2.3.1 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy	12
2.4 Postup při finanční analýze	28
2.5 Metody finanční analýzy	28
2.5.1 Horizontální a vertikální analýza	30
2.5.2 Poměrové ukazatele	31
3. Charakteristika obchodní společnosti HM, s.r.o.	38
3.1 Obecné údaje o obchodní společnosti HM, s.r.o.	38
3.2 Nabídka služeb obchodní společnosti HM, s.r.o.	42
3.3 Doplnující informace o obchodní společnosti HM, s.r.o., aplikované účetní metody a obecné účetní zásady	47
3.4 Organizační struktura obchodní společnosti HM, s.r.o.	49
3.5 Cíle obchodní společnosti HM, s.r.o.	50
3.6 SWOT analýza obchodní společnosti HM, s.r.o.	51
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy v obchodní společnosti HM, s.r.o.	53
4.1 Horizontální analýza	53
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	53
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	59
4.2 Vertikální analýza	62
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy	63
4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	67

4.3 Analýza poměrových ukazatelů	71
4.3.1 Ukazatele likvidity	71
4.3.2 Ukazatele aktivity.....	73
4.3.3 Ukazatele rentability	76
4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	78
4.4 Shrnutí finanční analýzy obchodní společnosti HM, s.r.o.	80
5. Závěr.....	83
Seznam použité literatury	85
Seznam zkratek	87
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

Účetnictví je významný nástroj, který vypovídá o majetkové a finanční situaci podniku. Jde o proces identifikace, získávání a předávání ekonomických informací, které umožňují uživatelům vytvořit si ucelenou představu o stavu podniku. Právě účetnictví poskytuje ucelený soubor informací o podniku a jeho vztazích k vnějšmu okolí.

Finanční analýza je metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku a zároveň komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku. Cílem finanční analýzy je stanovit silné stránky podniku a naopak identifikovat jeho slabé stránky. Významným zdrojem informací pro finanční analýzu jsou především účetní výkazy, které zobrazují hospodářské procesy podniku, ale již neukazují vývoj jednotlivých ukazatelů, které jsou velmi důležité pro finanční řízení podniku. A právě z tohoto důvodu by měla být finanční analýza součástí každého úspěšného podniku.

Přestože neexistuje žádná oficiální metodika finanční analýzy, existují obecně přijímané analytické postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami, které si kladou za cíl podat stejně jako účetnictví věrný a poctivý obraz o majetkové a finanční situaci jak externím uživatelům, tak manažerům podniku. Vybrané ukazatele finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení podniku například při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování podniku, z čehož vyplývá, že finanční analýza je z hlediska správného fungování podniku velmi významná.

Cílem diplomové práce na téma finanční analýza vybrané společnosti s ručením omezeným je teoreticky shrnout význam a účel finanční analýzy, charakterizovat metody a postupy, dále představit vybranou obchodní společnost s ručením omezeným HM, s.r.o. a provést finanční analýzu této obchodní společnosti, v rámci které jsou aplikovány vybrané metody finanční analýzy na účetní výkazy obchodní společnosti HM, s.r.o. Dalším cílem je zhodnocení ekonomické situace obchodní společnosti v letech 2011 až 2015 právě na základě finanční analýzy, která je zpracována pomocí deterministických metod, konkrétně pomocí horizontální a vertikální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů.

Diplomová práce je rozdělena do tří částí. První část se zabývá obecnou charakteristikou finanční analýzy, vysvětluje její význam a podstatu a věnuje pozornost také

uživatelům finanční analýzy, pro které je finanční analýza sestavována. Důležitou součástí této kapitoly jsou zdroje informací, především však účetní výkazy, které jsou velmi důležité pro vytvoření kvalitní finanční analýzy. Právě účetní výkazy patří mezi nejvýznamnější zdroje dat a jejich správnost ve značné míře závisí na úspěšnosti finanční analýzy. Vzhledem k celé řadě významných změn v zákoně o účetnictví č. 563/1991 Sb., ke kterým došlo 1. 1. 2016, jsou v první části uvedeny také změny, které více či méně souvisí právě s finanční analýzou. Nakonec je pozornost věnována metodám a postupům finanční analýzy, které budou později prakticky aplikovány v rámci obchodní společnosti HM, s.r.o.

Druhá část diplomové práce představuje obchodní společnost HM, s.r.o., její základní údaje, organizační strukturu a zaměření v oblasti zemědělské techniky, vinařské techniky a technologií. Specifikuje širokou nabídku služeb a také cíle, které si obchodní společnost klade do budoucna. Nakonec věnuje pozornost SWOT analýze obchodní společnosti a podrobně rozebírá její silné a slabé stránky a příležitosti a hrozby, kterým obchodní společnost čelí.

Důležitou částí diplomové práce je praktická část, která se zabývá finanční analýzou obchodní společnosti HM, s.r.o. pomocí horizontální a vertikální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů. Vypočtené údaje vychází z jednotlivých účetních výkazů obchodní společnosti HM, s.r.o., konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2011 až 2015. Součástí jednotlivých výpočtů je také okomentování zjištěných hodnot, na základě kterých je uvedeno doporučení pro zlepšení hospodářské situace a budoucího vývoje obchodní společnosti.

Při zpracování diplomové práce byly použity metody teoretického vymezení základních pojmů, popisu, analýzy a komparace.

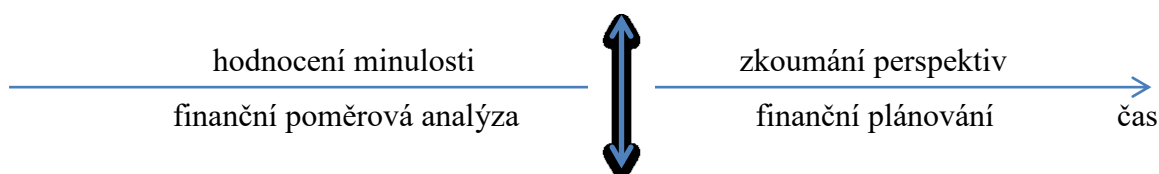
2. Význam a charakteristika finanční analýzy

Druhá kapitola představuje oblast finanční analýzy, která by měla být součástí každého podniku. Dále vysvětluje podstatu finanční analýzy, účel a základní metody, které zpracovávají údaje uvedené v účetních výkazech. Nakonec je pozornost věnována účetním výkazům, které jsou důležitým zdrojem informací pro finanční analýzu.

2.1 Účel finanční analýzy

Pomocí finanční analýzy zkoumáme finanční situaci podniku a slouží ke komplexnímu zhodnocení celé řady významných skutečností. Mezi tyto skutečnosti, které pomáhá finanční analýza odhalit, patří například ziskovost podniku, efektivní využití aktiv, vhodná kapitálová struktura a mnoho dalších významných skutečností. Napomáhá nám dospět k důležitým závěrům ohledně majetkové a finanční situace podniku a o celkovém hospodaření podniku. Podle těchto závěrů je možné přijmout potřebná opatření. Znalost finanční situace podniku vede ke správnému rozhodování v nejrůznějších oblastech a je nezbytná zejména pro odhad a prognózování budoucího vývoje podniku. Jak můžeme vidět ve schématu 2.1, kromě předpovídání budoucích finančních podmínek v sobě finanční analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, ale také současnosti.

Schéma 2.1 Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: Růčková (2015, s. 9)

Cílem finanční analýzy je získat ucelenou představu o tzv. finančním zdraví podniku, identifikovat silné a slabé stránky a zamezit těmto slabinám, aby vedly k problémům. Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Jinými slovy vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním rizikům za dané finanční situace. Za finančně zdravý podnik se považuje takový podnik, který je schopen naplňovat smysl své existence.

Mezi nejdůležitější požadavky kladené na finanční analýzu patří především **komplexnost** a **soustavnost**. Komplexnost spočívá v úzkém spojení všech hospodářských procesů, proto je důležité brát všechny tyto oblasti hospodaření podniku v úvahu. Finanční analýza by měla být soustavně prováděna v každém podniku a být běžnou součástí řízení, tudíž by neměla být prováděna pouze jednou do roka v souvislosti se zpracováním účetních výkazů.

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku,“ jak tvrdí Růčková (2011, s. 9).

Podnikoví manažeři využívají finanční analýzu jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé finanční řízení podniku a je nezbytnou součástí v řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu potřebují ke svému rozhodování nejen samotní manažeři podniku, ale jsou předmětem zájmu mnoha dalších subjektů, jako jsou investoři, auditoři, konkurenti, obchodní partneři, dodavatelé, odběratelé, státní instituce, zaměstnanci a v neposlední řadě i odborná veřejnost. Výsledky finanční analýzy mohou být využity například při řízení společnosti, vyhodnocování investic, plánování podniku, oceňování podniku, při získávání úvěrů od bank, leasingového financování, získávání dalších investorů apod.

a) Investoři

Investoři využívající informace z finanční analýzy jsou především akcionáři a vlastníci, kteří mají v podniku vložený svůj kapitál. Mezi ně patří také potencionální investoři, kteří uvažují o vložení svých prostředků do podniku a chtějí vědět, zda je jejich rozhodnutí správné. Investoři se zajímají o informace z finanční analýzy podniku z investičního a kontrolního hlediska. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Akcionáři se zajímají především o míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko spočívá v kontrole stability a likvidity podniku a o disponibilním zisku, na němž závisí výše

jejich dividend. Akcionáři vyžadují průběžné zprávy o řízení a finančním stavu podniku.

b) Banky a jiní věřitelé

Věřitelům poskytuje finanční analýza důležité informace o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

c) Obchodní partneři

Dodavatele zajímá především informace, zda bude podnik schopen hradit své závazky, které jsou ve splatnosti. Naopak odběratelé požadují jistotu, že dodavatelský podnik bude schopný dostát svým závazkům.

d) Konkurenti

Cílem konkurenčních podniků je využít finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví ve svůj prospěch. Podniky nejsou povinny poskytovat své informace, ale v tomto případě se vystavují riziku ztráty dobré pověsti.

e) Manažeři

Manažeři využívají informace z finanční analýzy především pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Dobrou znalostí finanční situace podniku získávají výhodu v případě rozhodování o získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně vhodného způsobu financování, při alokaci volných peněžních prostředků apod.

f) Zaměstnanci

Zaměstnanci se přirozeně zajímají o hospodářskou a finanční stabilitu podniku, ve kterém pracují, protože jim jde o dobré mzdové podmínky. Cennou informací je také ziskovost, protože její dostatečná výše zabezpečí dlouhodobé fungování podniku a tím pádem i zachování pracovních míst.

g) Stát a jeho orgány

Stát využívá finanční informace především pro kontrolu plnění daňových povinností, sleduje rozdělování finančních výpomocí, jako jsou např. přímé dotace nebo kontroluje podniky se státní majetkovou účastí. To vše pomocí finančně-účetních dat, které mají k dispozici.

Každá z těchto zájmových skupin, pro které je finanční analýza zpracovávána, však preferuje jiné informace – vlastníky zajímá především návratnost jejich prostředků, věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu podniku, státní instituce o schopnost odvádět daně do

státního rozpočtu, konkurenti se budou snažit získat informace, které mohou využít ve svůj prospěch a zlepšit tak svou pozici na trhu a potenciální investory bude především zajímat celkové finanční zdraví podniku. Podle těchto uživatelů rozdělujeme finanční analýzu do dvou oblastí:

a) Externí finanční analýza

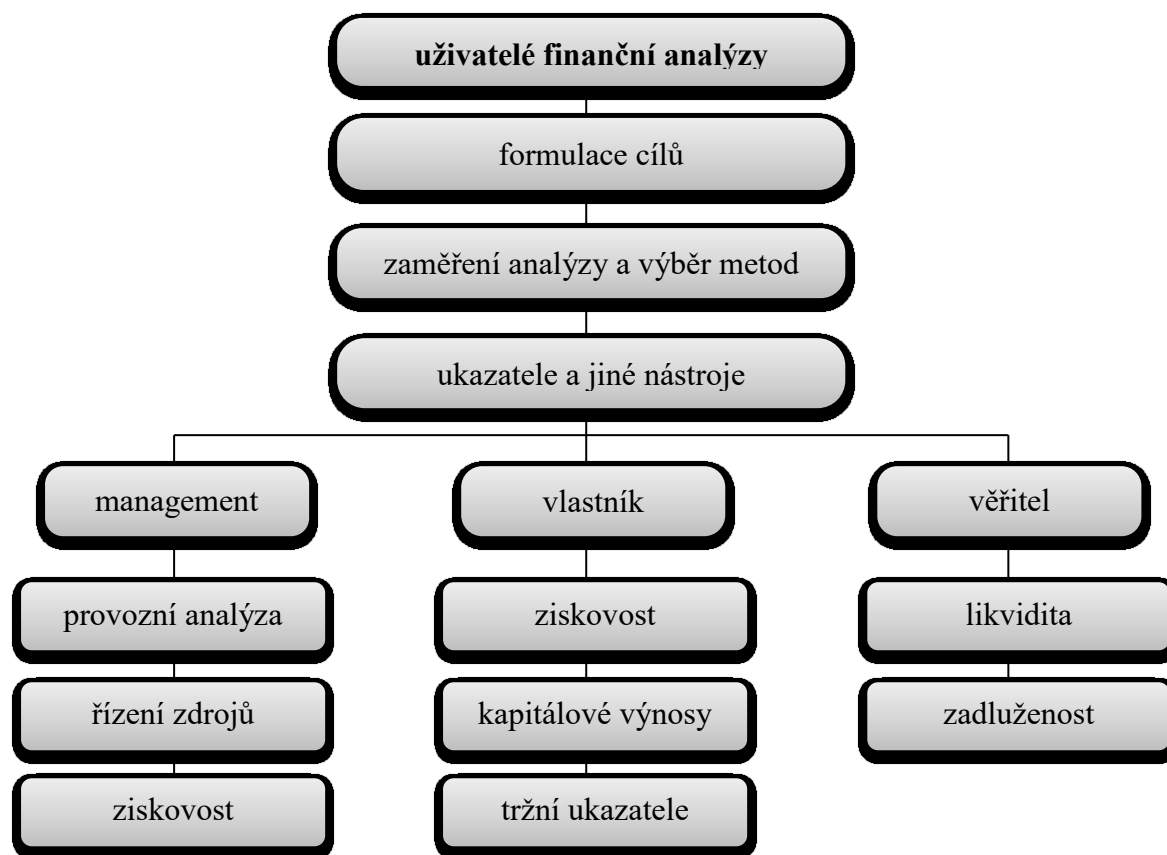
Vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a dalších veřejně dostupných zdrojů. Na základně dosažené úrovně finančního zdraví budou zřejmé podnikové vyhlídky a vývoj do dalších let a externí uživatelé budou činit svá rozhodnutí na základě těchto zjištění. K externím uživatelům patří především investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé), auditorské společnosti, stát a jeho orgány a konkurenti.

b) Interní finanční analýza

Je prováděna uvnitř podniku podnikovými útvary a také povolanými osobami jako jsou např. auditori, kterým by měli být k dispozici všechny požadované interní informace, jako jsou údaje z manažerského účetnictví, finančního účetnictví, podnikových plánů a kalkulací. K interním uživatelům finanční analýzy patří především majitelé podniku, jeho manažeři a zaměstnanci a v neposlední řadě také odbory (Holečková, 2008).

Jednotliví uživatelé finanční analýzy musí ještě před zpracováním jakékoliv analýzy formulovat cíl, k němuž hodlají vypracovanou analýzou dospět. Rozlišením těchto dvou úrovní finanční analýzy je klíčové pro pochopení stanovených cílů, kterých má být pomocí finanční analýzy dosaženo. Na základě těchto cílů zvolíme vhodnou metodu. Poté se již postup rozchází podle cílové skupiny, pro kterou se finanční analýza zpracovává. Je tedy velmi důležité zvolit metodu finanční analýzy podle cílové skupiny, pro niž jsou výsledky finanční analýzy zpracovávány. Postup, jakým způsobem funguje provedení finanční analýzy a co nejpodstatnějšího očekávají ekonomické subjekty, můžeme vidět ve schématu 2.2 (Růčková, 2015).

Schéma 2.2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



Zdroj: Růčková (2015)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy do značné míry závisí na použitých vstupních informacích, které by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Při tvorbě finanční analýzy je tím pádem potřebné mít přístup ke kvalitním zdrojům informací, kterými jsou především následující výkazy:

- Výkazy finančního účetnictví – lze je označit jako výkazy externí, které by měly poskytovat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Poskytují informace především externím uživatelům a podávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a o pohybu peněžních toků (výkaz cash flow). Spoustu cenných informací obsahuje také výroční zpráva.

- Výkazy vnitropodnikového účetnictví – tyto výkazy nepodléhají žádné jednotné úpravě a každý podnik si je vytváří podle svých vlastních potřeb. Jedná se o interní doklady a nejsou tím pádem veřejně přístupné. Do této skupiny patří například výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích.

Kromě těchto základních zdrojů se při tvorbě finanční analýzy využívá i řada dalších informací, které lze rozdělit na:

- finanční informace,
- kvantifikovatelné nefinanční informace – jde především o podnikové plány, kalkulace nebo interní směrnice,
- nekvantifikovatelné informace – patří sem zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, nezávislá hodnocení nebo prognózy.

V souvislosti s problematikou finanční analýzy a zpracování jejich výsledků lze využít analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu. Zveřejněná data mohou pomoci podnikům při srovnání jejich finanční pozice v rámci odvětví a také poskytnout informace o výkonnosti daného odvětví.

2.3.1 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy

Účetní výkazy jsou nejdůležitějším a zásadním zdrojem informací o podniku a jeho finanční situaci. Při zpracování finanční analýzy patří k nejvýznamnějším zdrojům dat. Majetkovou a finanční strukturu podniku vysvětluje **rozvaha** podniku, kde jsou uspořádány a označeny položky majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv. Poskytuje přehled o výši a struktuře majetku na straně aktiv, na straně pasiv pak o způsobu financování tohoto majetku. Na straně pasiv je důležitá informace o výsledcích hospodaření.

Konkrétní tvorba daného výsledku hospodaření je pak zachycena ve **výkazu zisku a ztráty**, kde jsou uspořádány a označeny položky nákladů, výnosů a výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření, zjištěný z výkazu zisku a ztráty, představuje rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy nebo výdaje. Z tohoto důvodu je nutné sestavovat **přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow**, který je rozpisem vybraných položek majetku a podává informaci o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v členění na provozní, investiční a finanční činnost v průběhu účetních období. V neposlední řadě je pro zpracování finanční analýzy

důležitý **přehled o změnách vlastního kapitálu**, který je rozpisem položky „A. Vlastní kapitál“ z rozvahy a podává informaci o uspořádání jeho položek, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období. Přehled o změnách vlastního kapitálu nám podává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu (Kolektiv autorů, 2013).

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty tvoří nedílnou součást účetní závěrky. K těmto účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje také **příloha**, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Informace v ní se uvádějí v totéž pořadí, v jakém jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Mimo to příloha obsahuje údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách a obecných účetních zásadách.

Kategorizace účetních jednotek a její vliv na rozsah účetní závěrky

Rok 2016 se stal zlomovým rokem, jelikož došlo k celé řadě významných změn v zákoně o účetnictví č. 563/1991 Sb. Mezi nejdůležitější změny patří tzv. kategorizace účetních jednotek, která je významná z hlediska správného sestavení účetní závěrky. Před samotným sestavením účetní závěrky je nutné stanovit kategorii, do které daná účetní jednotka spadá. Správné určení kategorie účetní jednotky je klíčové pro určení minimálního rozsahu, v jakém bude účetní závěrka sestavena. Jednotlivé kategorie účetních jednotek jsou zobrazeny v Tab. 2.1.

Tab. 2.1 Kategorizace účetních jednotek

Kategorie účetní jednotky	Aktiva celkem	Roční úhrn čistého obratu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro účetní jednotka	9 000 000 Kč	18 000 000 Kč	10
Malá účetní jednotka	100 000 000 Kč	200 000 000 Kč	50
Střední účetní jednotka	500 000 000 Kč	1 000 000 000 Kč	250
Velká účetní jednotka	500 000 000 Kč	1 000 000 000 Kč	250

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

Zařazení účetní jednotky do příslušné kategorie závisí na překročení, respektive nepřekročení příslušného počtu sledovaných ukazatelů, kterými jsou aktiva celkem, roční úhrn čistého obrátu a průměrný počet zaměstnanců. Za **mikro účetní jednotku** se považuje účetní jednotka, která nepřekročí 2 z hraničních hodnot (tj. překročí maximálně 1 z uvedených hraničních hodnot). **Malá účetní jednotka** je účetní jednotka, která není mikro účetní jednotkou a nepřekročí 2 z hraničních hodnot (tj. překročí maximálně 1 z uvedených hraničních hodnot). **Střední účetní jednotka** je účetní jednotka, která není mikro ani malá účetní jednotka a nepřekročí 2 z hraničních hodnot (tj. překročí maximálně 1 z uvedených hraničních hodnot). Za **velkou účetní jednotku** se považuje účetní jednotka, která překročí alespoň 2 z hraničních hodnot, subjekt veřejného zájmu a vybraná účetní jednotka.

V prvním účetním období se účetní jednotka zařadí do kategorie, u níž lze důvodně předpokládat, že do ní bude spadat k rozvahovému dni prvního účetního období. Již existující účetní jednotky jsou pro rok 2017 zařazeny do stejných kategorií jako v roce 2016. V případě, že účetní jednotka ve dvou po sobě následujících rozvahových dnech řádných účetních závěrek překročí nebo naopak přestane překračovat 2 z výše uvedených hraničních hodnot, změní od počátku bezprostředně následujícího účetního období kategorii účetní jednotky.

Mezi další významné změny, které jsou v platnosti od 1. 1. 2016, patří změny týkající se obsahu, ale i formátu účetní závěrky. Novinkou je také stanovení minimálního rozsahu sestavení účetní závěrky. Účetní jednotky sestavují rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu v účetní závěrce buď v plném rozsahu, nebo ve zkráceném rozsahu. Pro stanovení minimálního rozsahu účetní závěrky jsou klíčové následující skutečnosti:

- kategorie účetní jednotky (mikro, malá, střední nebo velká účetní jednotka),
- povinnost ověření účetní závěrky auditorem,
- zda se jedná o účetní jednotku, která je obchodní společností (akciová společnost, společnost s ručením omezeným, veřejná obchodní společnost, komanditní společnost, evropská společnost atd.).

Minimální rozsah rozvahy a výkazu zisku a ztráty znázorňuje Tab. 2.2.

Tab. 2.2 Minimální rozsah sestavené účetní závěrky

Výkaz	V plném rozsahu	Ve zkráceném rozsahu
Rozvaha	<ul style="list-style-type: none"> • velká účetní jednotka, • střední účetní jednotka, • malá účetní jednotka s povinným auditem, • mikro účetní jednotka s povinným auditem. 	<ul style="list-style-type: none"> • malá účetní jednotka bez povinného auditu, • mikro účetní jednotka bez povinného auditu.
Výkaz zisku a ztráty	<ul style="list-style-type: none"> • všechny obchodní společnosti, • ostatní subjekty: <ul style="list-style-type: none"> - velká účetní jednotka, - střední účetní jednotka, - malá účetní jednotka s povinným auditem, - mikro účetní jednotka s povinným auditem. 	<ul style="list-style-type: none"> • malá účetní jednotka a mikro účetní jednotka, pokud: <ul style="list-style-type: none"> - není obchodní společností, - nemá povinnost auditu účetní závěrky.

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

V rámci novely zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb., která je v platnosti od 1. 1. 2016, jsou velké a střední účetní jednotky, které jsou obchodními společnostmi, nově povinny sestavovat přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Pro ostatní účetní jednotky je sestavování těchto výkazů dobrovolné. Velké účetní jednotky, včetně subjektu veřejného zájmu, mají nově také povinnost sestavovat k rozvahovému dni zprávu o platbách vládám. Účetní jednotky, které mají ze zákona povinnost účetní závěrku ověřit auditorem, mají také povinnost zhotovovat výroční zprávu, což je také významný zdroj informací.

1. Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem každého podniku, která nám podává informace o struktuře majetku daného podniku a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Sestavuje se vždy k určitému datu, tudíž se jedná o výkaz stavový. Základní bilanční rovnice rozvahy znamená, že

$$AKTIVA = PASIVA \quad (2.1)$$

Při analýze rozvahy budeme sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv a její vývoj,
- strukturu pasiv a její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv (Růčková, 2015).

V rámci novely prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., která je v platnosti od 1. 1. 2016, došlo k výrazným změnám v uspořádání a označování položek rozvahy. Aktuálně platná podoba rozvahy, včetně změn v uspořádání a označování položek, je uvedena v Příloze č. 1.

Účetní jednotky nově sestavují rozvahu v plném rozsahu nebo zkráceném rozsahu. Rozvaha v plném rozsahu zahrnuje všechny položky uvedené v Příloze č. 1 a sestavuje ji účetní jednotka, která je:

- velkou účetní jednotkou,
- střední účetní jednotkou,
- malou účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nebo
- mikro účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Rozvaha ve zkráceném rozsahu zahrnuje:

- položky uvedené v Příloze č. 1, a to pouze položky označené písmeny a římskými číslicemi s výjimkou položek „C.II.1 Dlouhodobé pohledávky“ a „C.II.2. Krátkodobé pohledávky“ a může ji sestavovat malá účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nebo
- položky uvedené v Příloze č. 1, a to pouze položky označené písmeny, a může ji sestavovat mikro účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Aktiva – majetková struktura podniku

Aktiva můžeme v širším pojetí považovat za celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Aktiva členíme především podle doby jejich upotřebitelnosti, případně podle rychlosti a obtížnosti jejich přeměny v peněžní prostředky (likvidnost). V rozvaze jsou aktiva uspořádána sestupně a členíme je na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál,
- B. Dlouhodobý majetek,
- C. Oběžná aktiva,
- D. Časové rozlišení aktiv.

Pohledávky za upsaný základní kapitál představují upsané, ale dosud nesplacené akcie nebo majetkové podíly. V případě dlouhodobého majetku je doba přeměny na hotové prostředky delší než jeden rok. Tento druh majetku se nespotebovává najednou, ale postupně, nejčastěji ve formě odpisů. *Dlouhodobý majetek* můžeme rozdělit na dlouhodobý nehmotný majetek, který nemá fyzickou podstatu, a ekonomický prospěch z něj získáváme nejčastěji formou různých práv, a dlouhodobý hmotný majetek, který je pořízován z hlediska zajištění běžné činnosti podniku. *Oběžná aktiva* představují tu část majetku, která přechází do spotřeby jednorázově a jejich úlohou je zajišťovat plynulost reprodukčního procesu. Proces jejich přeměny v peníze nepřesahuje jeden rok. Mezi *časové rozlišení aktiv* řadíme náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období.

Pasiva – finanční struktura podniku

Na straně pasiv je v rozvaze zachycena finanční struktura podniku, která obsahuje zdroje financování. Pasiva nejsou v rozvaze členěna podle časového hlediska, ale podle vlastnictví zdrojů financování. Podle toho rozlišujeme zdroje vlastní a zdroje cizí a je třeba analyzovat především vztah mezi nimi. Finanční struktura se skládá z těchto základních položek:

- A. Vlastní kapitál,
- B. + C. Cizí zdroje,
- D. Časové rozlišení pasiv.

Hlavní složku *vlastního kapitálu* tvoří základní kapitál, který může být tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků. Další složkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy a fondy ze zisku. V prvním případě jsou tvořeny z externích zdrojů, zatímco v druhém případě jsou tvořeny výhradně ze zisku účetní jednotky. Poslední složkou vlastního kapitálu jsou výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. *Cizí zdroje* zahrnují rezervy, závazky podniku a bankovní úvěry a výpomoci. Závazky podniku můžeme rozdělit na krátkodobé závazky se splatností do 1 roku a dlouhodobé závazky, které mají dobu splatnosti delší než 1 rok. Mezi *časové rozlišení pasiv* řadíme výdaje příštích období a výnosy příštích období (Růčková, 2015).

2. Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období, který je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu – transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají. Výkaz zisku a ztráty zachycuje pohyb výnosů a nákladů a odpovídá nám na otázku, jak jednotlivé položky ovlivnily výsledek hospodaření. Zjednodušeně můžeme podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ} \quad (2.2)$$

Náklady lze definovat jako peněžní vyjádření spotřeby a s jejich vznikem je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze. V praxi se náklady ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků. *Výnosy* naopak můžeme definovat jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb (Dluhošová, 2010).

Úprava výkazu zisku a ztráty je u nás v současné době založena na druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění výkazu zisku a ztráty ukazuje, jaké náklady byly v podniku vynaloženy. Naopak účelové členění výkazu zisku a ztráty popisuje, v jakém útvaru podniku byly náklady vynaloženy.

Od 1. 1. 2016, kdy vstoupila v platnost novela prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., došlo k výrazným změnám ve struktuře a formátu výkazu zisku a ztráty. V rámci této novely byly zrušeny mimořádné náklady a výnosy a tím pádem došlo ke zrušení i mimořádného výsledku hospodaření. Mimořádné náklady a mimořádné výnosy se nově účtují v rámci položek „Jiné provozní výnosy“, „Jiné provozní náklady“, „Ostatní finanční výnosy“ a „Ostatní finanční náklady“. Aktuálně platná podoba výkazu zisku a ztráty v druhém členění, včetně změn v uspořádání a označování položek, je uvedena v Příloze č. 2.

Účetní jednotky nově sestavují výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu nebo ve zkráceném rozsahu. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu zahrnuje všechny položky uvedené v Příloze č. 2 a sestavuje ho:

- účetní jednotka, která je obchodní společností, a

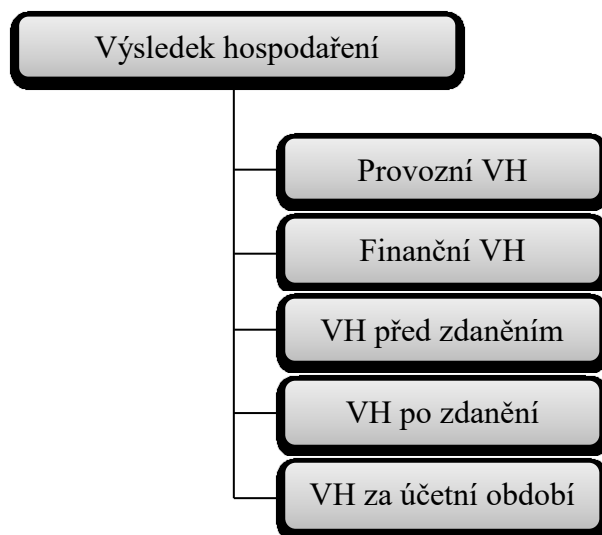
- z ostatních účetních jednotek ta, která je
 1. velkou účetní jednotkou,
 2. střední účetní jednotkou,
 3. malou účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nebo
 4. mikro účetní jednotka, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu zahrnuje položky uvedené v Příloze č. 2, a to pouze položky označené římskými číslicemi, písmeny a výpočtové položky, a může ho sestavit malá účetní jednotka nebo mikro účetní jednotka, která:

- není obchodní společností a
- nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

V návaznosti na novelu prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., kdy došlo ke zrušení mimořádných nákladů a výnosů a tím pádem i mimořádného výsledku hospodaření, můžeme ve struktuře výkazu zisku a ztráty nalézt několik stupňů výsledků hospodaření. Toto členění výsledku hospodaření znázorňuje schéma 2.3.

Schéma 2.3 Členění výsledku hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování

Provozní výsledek hospodaření je u většiny podniků určen ze základních a opakujících se činností podniku. Pro každý podnik je velmi důležitou položkou, protože ukazuje, jak se podniku dařilo v jeho hlavní činnosti. *Finanční výsledek hospodaření* je výsledek, který souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. U řady nefinančních podniků bývá často záporný. *Výsledek hospodaření před zdaněním* zjistíme jako součet

provozního a finančního výsledku hospodaření. *Výsledek hospodaření po zdanění* poté zjistíme po odečtení splatné a odložené daně.

3. Přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow

Výkaz cash flow srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow nám odpovídá na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil. Smyslem tohoto výkazu je vysvětlit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů daného podniku za účetní období. Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. se za peněžní prostředky považují peníze v hotovosti včetně cenin (úctová skupina 21 – Peněžní prostředky v pokladně), peněžní prostředky na účtu včetně přečerpání účtu (úctová skupina 22 – Peněžní prostředky na účtech). Peněžními ekvivalenty se dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Převody v rámci jednotlivých položek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů se do přehledu o peněžních tocích nepromítají. Sledování cash flow pomáhá odstranit problém týkající se obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků.

Výkaz cash flow se zpravidla člení podle základních aktivit podniku, a to na provozní, investiční a finanční činnost (viz schéma 2.4). *Cash flow z provozní činnosti* je odrazem aktivit ovlivňujících tvorbu čistého zisku. Provozní činností se dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. rozumí základní výdělečné činnosti účetní jednotky a ostatní činnosti účetní jednotky, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnost. Záporný výsledek provozního cash flow u nefinančních společností značí vážné problémy a tudíž je tato oblast klíčová pro samotnou existenci podniku. *Cash flow z investiční činnosti* souvisí s pohybem investičních aktiv a jeho výše je dána hlavně pohybem fixních aktiv a transakcí na investičním finančním trhu. Investiční činností se dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, zápůjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. Obsahem *cash flow z finanční činnosti* jsou všechny finanční transakce, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Vyhláška č. 500/2002 Sb. definuje finanční činnost jako činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i

krátkodobých závazků. Kladný výsledek cash flow signalizuje příliv peněžních toků od vlastníků či věřitelů do podniku.

Schéma 2.4 Cash flow ve zjednodušené podobě

Počáteční stav peněžních prostředků

+ CF z provozní činnosti

+ CF z investiční činnosti

+ CF z finanční činnosti

Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 61)

Analýzu cash flow lze provádět přímou a nepřímou metodou. *Přímá metoda* spočívá v provedení totální bilance všech příjmů a výdajů, přičemž cash flow se určí jako rozdíl. Používanější metodou je *nepřímá metoda*, při které je cash flow stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků (úbytků) příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. se výsledek hospodaření účetní jednotky upraví o:

- nepeněžní transakce,
- neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období,
- položky příjmů a výdajů spojených s finanční a investiční činností.

Za nepeněžní transakce se považují transakce, které ovlivňují výsledek hospodaření, avšak nemají přímý vliv na přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Nepeněžní transakce zahrnují zejména odpisy, tvorbu a čerpání rezerv a opravných položek. Zjednodušeně řečeno se cash flow sestaví pomocí transformace zisku do podoby peněžních prostředků. Nepřímá metoda výpočtu cash flow je ve zjednodušeném pojetí znázorněna v Tab. 2.3.

Tab. 2.3 Nepřímá metoda výpočtu cash flow

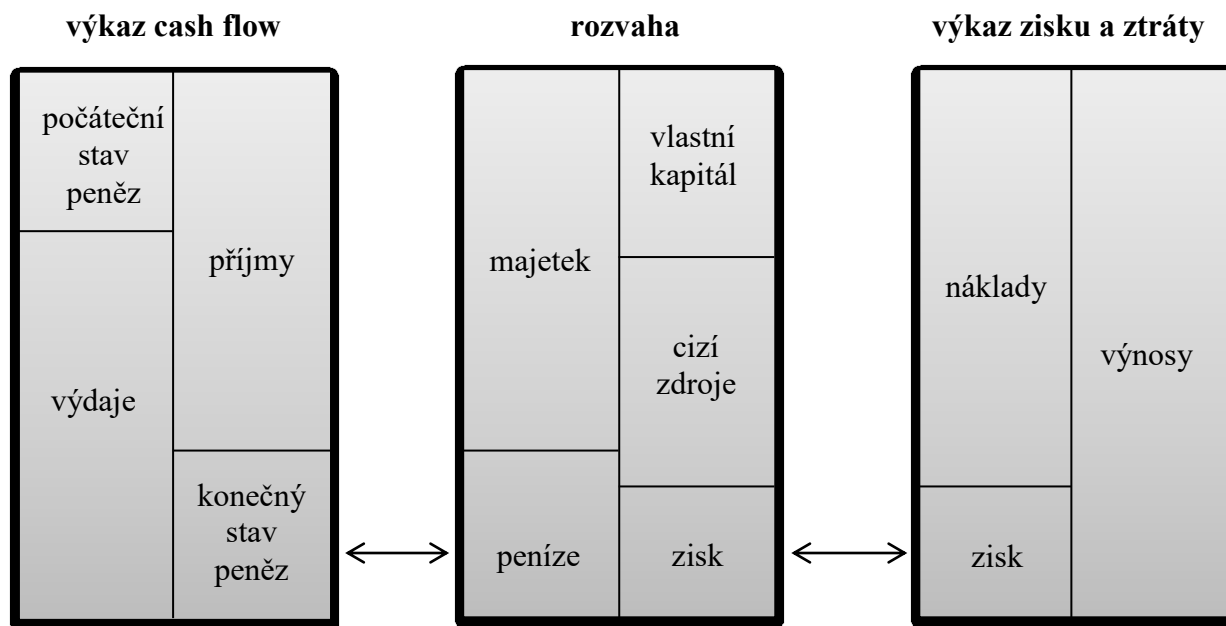
Položka	
+ Čistý zisk	
+ Odpisy	
- Změna stavu zásob	} Δ ČPK (bez finančního majetku)
- Změna stavu pohledávek	
+ Změna stavu krátkodobých závazků	
= Cash flow z provozní činnosti	
- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
= Cash flow z investiční činnosti	
+ Změna bankovních úvěrů	
+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
- Dividendy	
+ Emise akcií	
= Cash flow z finanční činnosti	
= Cash flow celkem = $CF_{\text{prov}} + CF_{\text{inv}} + CF_{\text{fin}}$	

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 61)

Obecně lze říci, že výkaz cash flow vypovídá o tom, jakým způsobem byly peněžní zdroje vytvořeny a jak byly použity za určité sledované období. Význam tohoto výkazu spočívá především v tom, že umožňuje získat přehled o finančních a investičních procesech v příslušném účetním období v jejich vzájemné souvislosti.

Všechny doposud vyjmenované finanční výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow – jsou velmi provázány. Vzájemné vazby jsou zachyceny v třibilančním systému. Základem této souvislosti je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými. V rozvaze sledujeme stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty sloučí k vysvětlení procesu tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow vysvětluje změnu peněžních prostředků jako součásti aktiv a umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků. Jejich souvislost a vzájemná provázanost je znázorněna ve schématu 2.5.

Schéma 2.5 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková (2015)

4. Přehled o změnách vlastního kapitálu

Novela Zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb., která je v platnosti od 1. 1. 2016, ukládá povinnost středním a velkým účetním jednotkám, aby jejich účetní závěrka obsahovala i přehled o změnách vlastního kapitálu. Tento přehled obsahuje důležité informace pro uživatele účetních závěrek, týkající se změn vlastního kapitálu za účetní období. Tyto změny se v podstatě týkají transakcí s vlastníky, jako jsou zvyšování a snižování základního kapitálu, rozdělování zisku, příplatky mimo základní kapitál atd. Přehled o změnách vlastního kapitálu má vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem.

Vzhled a struktura přehledu není v českých účetních předpisech závazně upravena. Vyhláška č. 500/2002 Sb. pouze uvádí, že přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Dále uvádí, že účetní jednotky vyčíslí vyplacené podíly na zisku a zdroje, ze kterých bylo čerpáno.

5. Příloha

Příloha tvoří nedílnou součást účetní závěrky a obsahuje velmi cenné informace pro zpracování finanční analýzy. V příloze jsou uvedeny především doplňující informace, které v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenalezneme. Informace, uvedené v příloze, nám pomáhají k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky.

V rámci novely prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., která je v platnosti od 1. 1. 2016, sestavují nově účetní jednotky přílohu v účetní závěrce v plném rozsahu nebo ve zkráceném rozsahu. Přílohu v účetní závěrce v plném rozsahu vyhotovuje účetní jednotka, která je:

- velkou účetní jednotkou,
- střední účetní jednotkou,
- malou účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nebo
- mikro účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Přílohu v účetní závěrce ve zkráceném rozsahu může sestavit malá účetní jednotka a mikro účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Forma přílohy není striktně upravena, vyhláška č. 500/2002 Sb. však vymezuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací, které jsou účetní jednotky povinny v příloze uvádět. Mezi základní informace, uváděné v příloze v účetní závěrce, patří:

- obecné údaje o účetní jednotce
 - obchodní firma nebo název a sídlo,
 - identifikační číslo osoby,
 - právní forma účetní jednotky,
 - předmět podnikání nebo jiné činnosti, případně účel, pro který byla účetní jednotka zřízena,
 - rozvahový den nebo jiný okamžik, k němuž se účetní závěrka sestavuje,
 - okamžik sestavení účetní závěrky,
- informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách a odchylkách od těchto metod s uvedením jejich vlivu na majetek a závazky, na finanční situaci a výsledek hospodaření účetní jednotky, účetní jednotka uvede podle principu významnosti zejména

- způsob oceňování majetku a závazků,
- způsob stanovení úprav hodnot majetku (odpisy a opravné položky),
- způsob uplatněný při přepočtu údajů v cizích měnách na českou měnu,
- stanovení reálné hodnoty příslušného majetku a závazků,
- informace o použitém oceňovacím modelu a technice při ocenění reálnou hodnotou, a to zejména
 - změny reálné hodnoty, včetně změn v ocenění podílů ekvivalencí podle jednotlivých druhů finančního majetku a způsob jejich zaúčtování,
 - pro každý druh derivátů účetní jednotka uvede údaje o rozsahu a podstatě, včetně hlavních podmínek a okolností, které mohou ovlivnit výši, časový průběh a určitost budoucích peněžních toků, a tabulku s uvedením změn reálné hodnoty během účetního období,
 - účetní jednotka uvede důvody a případnou výši opravné položky, pokud nebyly majetek a závazky oceněny reálnou hodnotou nebo ekvivalencí,
- výši závazkových vztahů (pohledávek a dluhů), které k rozvahovému dni mají dobu splatnosti delší než 5 let,
- celkovou výši závazkových vztahů (pohledávek a dluhů), které jsou kryty věcnými zárukami s uvedením povahy a formy těchto záruk,
- výši záloh, závdavků, zápůjček a úvěrů poskytnutých členům řídících, kontrolních a případně správních orgánů s uvedením úrokové sazby, hlavních podmínek a všech dosud splacených, odepsaných nebo prominutých částek a poskytnutá zajištění a ostatní plnění těmto osobám,
- výši a povahu jednotlivých položek výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem nebo původem,
- celkovou výši závazkových vztahů (pohledávek a dluhů), podmíněných závazkových vztahů a poskytnutých věcných záruk, s uvedením jejich povahy a formy, které nejsou vykázány v rozvaze,
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců v průběhu účetního období.

Malá účetní jednotka nebo mikro účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, v příloze v účetní závěrce dále uvede informaci o nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů.

Mimo základní informace, které jsou účetní jednotky povinny uvést v příloze účetní závěrky, jsou některé malé účetní jednotky a mikro účetní jednotky povinny uvádět tyto další informace:

- zůstatky na začátku a konci účetního období, přírůstky a úbytky během účetního období u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv,
- výši opravných položek a opravek u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv na začátku a na konci účetního období a jejich zvýšení či snížení během účetního období,
- výši úroků u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv, pokud účetní jednotka rozhodla, že jsou součástí ocenění majetku,
- název a sídlo účetní jednotky, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejužší skupiny účetních jednotek, ke které účetní jednotka jako konsolidovaná účetní jednotka patří,
- povahu a obchodní účel operací účetní jednotky, které nejsou zahrnuty v rozvaze
- informace o transakcích, které účetní jednotka uzavřela se spřízněnou stranou, a které nebyly uzavřeny za běžných tržních podmínek, účetní jednotka uvede objem těchto transakcí, včetně povahy vztahu se spřízněnou stranou, a ostatní informace o těchto transakcích, které jsou nezbytné k pochopení finanční situace účetní jednotky.

Velké účetní jednotky a střední účetní jednotky jsou mimo základní informace povinny uvádět také další informace, mezi které patří:

- název a sídlo konsolidovaných účetních jednotek nebo přidružených účetních jednotek s uvedením výše podílu na základním kapitálu, u těchto účetních jednotek uvede i výši vlastního kapitálu a výši výsledku hospodaření za poslední účetní období účetních jednotek, od kterých byla přijata účetní závěrka,
- název, sídlo a právní formu každé z účetních jednotek, v níž je účetní jednotka společníkem s neomezeným ručením,
- název a sídlo účetní jednotky, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejširší nebo nejužší skupiny účetních jednotek, ke které účetní jednotka jako konsolidovaná účetní jednotka patří,
- místo, kde je možné získat konsolidovanou účetní závěrku konsolidujících účetních jednotek,
- počet a jmenovitou hodnotu nebo účetní hodnotu vydaných akcií během účetního období, zvlášť za každý druh akcií,

- informaci o vyměnitelných dluhopisech nebo podobných cenných papírech nebo právech s vyznačením jejich počtu a rozsahu práv,
- informaci, která doplní průměrný přepočtený počet zaměstnanců o rozčlenění podle kategorií v průběhu účetního období,
- výši odměn přiznaných za účetní období členům řídicích, kontrolních a případně správních orgánů z důvodu jejich funkce a výši vzniklých nebo sjednaných penzijních závazků bývalých členů těchto orgánů,
- informaci o navrhovaném rozdělení zisku nebo vypořádání ztráty,
- zůstatky na začátku a konci účetního období, přírůstky a úbytky během účetního období u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv,
- výši opravných položek a opravek u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv na začátku a na konci účetního období a jejich zvýšení či snížení během účetního období,
- výši úroků u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv, pokud účetní jednotka rozhodla, že jsou součástí ocenění majetku,
- výši odložené daně na konci účetního období a její vývoj,
- povahu a obchodní účel operací účetní jednotky, které nejsou zahrnuty v rozvaze, a jejich finanční dopad na účetní jednotku, jsou-li rizika nebo přínosy vyplývající z těchto operací významné a je-li uvedení těchto rizik nebo přínosů nezbytné k posouzení finanční situace účetní jednotky,
- informace o transakcích, které účetní jednotka uzavřela se spřízněnou osobou, a které nebyly uzavřeny za běžných tržních podmínek.

Mezi doplňující informace v příloze v účetní závěrce, které zveřejňují velké účetní jednotky, patří:

- informace o rozčlenění tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb podle kategorií činností a podle zeměpisných trhů, pokud se tyto kategorie a trhy mezi sebou podstatně liší z hlediska způsobu, kterým je organizován prodej zboží a výrobků a poskytování služeb spadajících do běžné činnosti účetní jednotky,
- celkové odměny účtované auditorem za povinný audit roční účetní závěrky a celkové odměny účtované auditorem za jiné ověřovací služby, za daňové poradenství a jiné neauditorské služby (Vyhláška č. 500/2002 Sb.).

2.4 Postup při finanční analýze

Při zpracování finanční analýzy se může mírně lišit postup v závislosti na tom, zda se jedná o analýzu interní či externí. V případě externího zpracování je nutné zjistit informace o samotné společnosti, o jejím předmětu činnosti, počtu zaměstnanců atd. Mezi další fáze zpracování finanční analýzy, které jsou již shodné jak pro interní tak pro externí zpracování, patří:

- analýza vývoje odvětví – tato analýza je významná pro posouzení stávající situace a perspektivy daného odvětví do budoucna,
- analýza účetních výkazů – analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu cash flow a porovnání jednotlivých položek výkazů se situací u podobných podniků v rámci odvětví,
- zhodnocení všech složek finanční rovnováhy – zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity atd.,
- analýza vztahů uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů,
- zhodnocení výsledků a souhrn doporučení.

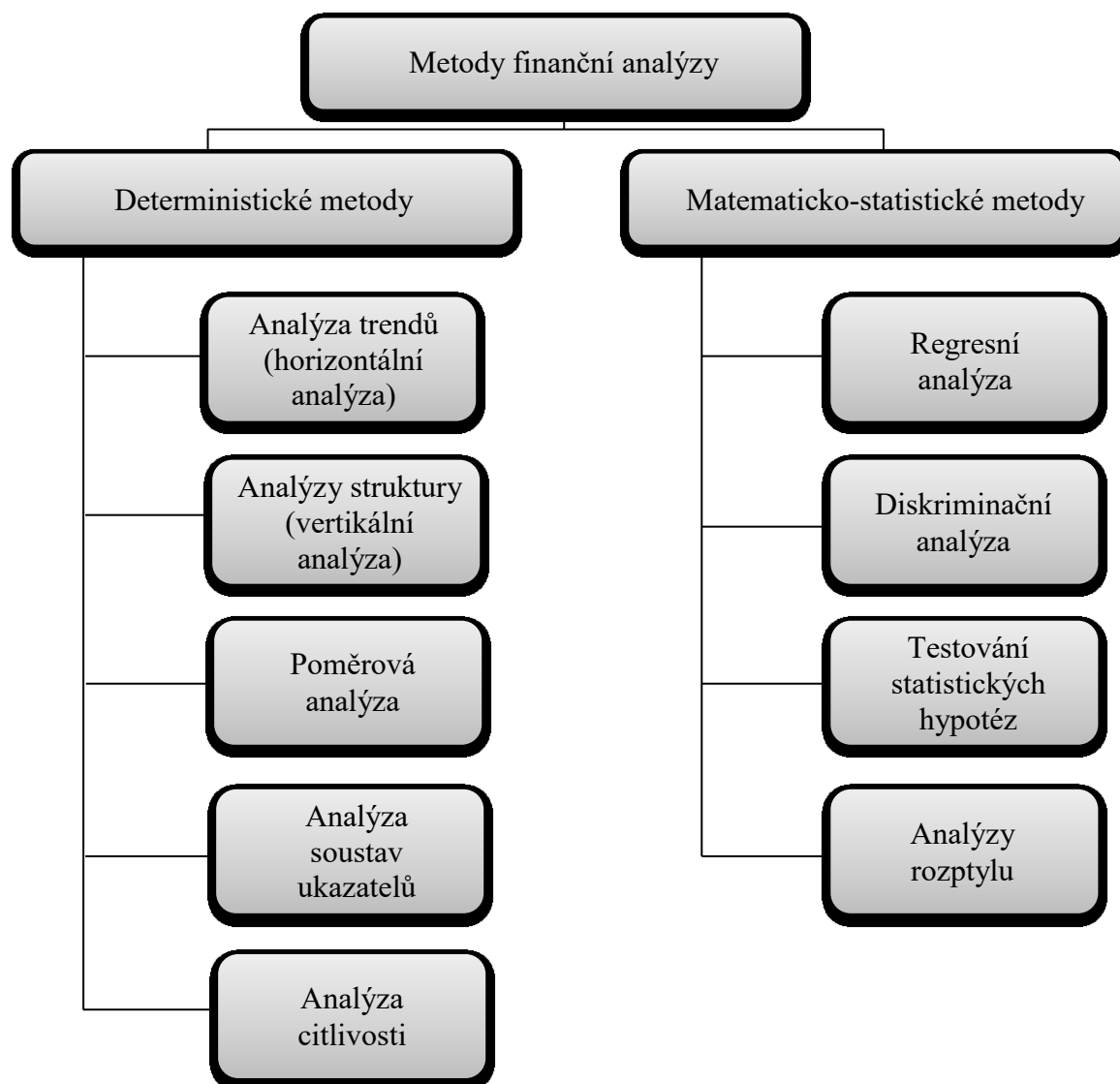
Pro vypočtené výsledky finanční analýzy lze v praxi využít tyto základní typy srovnávání:

- srovnávání v čase – přispívá k vyhodnocení trendů, jimiž se podnik ve svém hospodaření řídí,
- srovnávání s jinými podniky v odvětví,
- srovnávání s normou nebo plánem – důležité pro analýzu odchylek a jejich příčin.

2.5 Metody finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy jsou používány různé metody a postupy, každý podnik přizpůsobuje finanční analýzu svým potřebám. Volba metody závisí na různých faktorech, jako jsou účelnost, nákladnost či spolehlivost. Zvolená metoda musí vždy odpovídat předem stanovenému cíli, kvůli kterému je finanční analýza prováděna. Základní metody, používané při finanční analýze, jsou uvedeny ve schématu 2.6.

Schéma 2.6 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010)

Deterministické (elementární) metody se používají především pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. V případě menšího počtu období jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Naopak *matematicko-statistické metody* vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad.

2.5.1 Horizontální a vertikální analýza

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů v sobě zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu, které představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu k nějaké veličině. Cílem těchto analýz je především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin.

Horizontální analýza (analýza vývojových trendů) zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem. Porovnání jednotlivých položek se provádí po řádcích (horizontálně). V případě horizontální analýzy se k rozboru používá řetězových a bazických indexů a musí se brát v úvahu jak změny absolutní, tak relativní. Výpočet jednotlivých změn je následující:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.3)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.4)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

Vertikální analýza (analýza struktury) se využívá zejména při analýze aktiv a pasiv podniku. Slouží k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase a vypočte se následovně:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.5)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele (Dluhošová, 2010).

2.5.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele slouží jako metodický nástroj analýzy finančního stavu podniku. Za řadu let používání bylo navrženo velké množství poměrových ukazatelů, z nichž některé se liší pouze drobnými modifikacemi. Vzhledem k řádově desítkám ukazatelů je vhodné tento systém rozdělit do několika základních oblastí, kterými jsou:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity (obratu),
- ukazatele rentability,
- ukazatele finanční stability a zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

Poměrový ukazatel se obecně vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Použité ukazatele v rámci zpracovávané finanční analýzy musí být striktně podřízeny cíli analýzy a také cílovému uživateli.

1. Ukazatele likvidity

Pojem likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita je velmi důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Naopak příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, protože jsou finanční prostředky vázány v aktivech. Je tedy nutné hledat vyvážený stav, který zaručuje jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům.

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio) lze použít pro účely hodnocení platební schopnosti podniku. Poměruje se objem oběžných aktiv s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti, tedy s krátkodobými závazky. Nevýhodou tohoto ukazatele je fakt, že často není splněn hlavní předpoklad přeměny veškerých aktiv v hotovost v krátkém časovém úseku. Hodnoty ukazatele by měly být v rozmezí od 1,5 do 2,5.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.6)$$

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio – Acid Test Ratio) vyjadřuje podíl oběžných aktiv, ze kterých jsou vyloučeny zásoby, a krátkodobých závazků. Bere tedy v úvahu pouze pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.7)$$

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) je významný ukazatel z krátkodobého hlediska. Ukazatel bere v úvahu pouze pohotové platební prostředky, které tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Doporučenou hodnotou ukazatele je 0,2.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\'e platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Vzhledem k tomu, že jsou ukazatele likvidity statickými ukazateli, což znamená, že jsou konstruovány na základě stavových veličin z rozvahy k určitému datu, je nutné sledovat vývoj těchto veličin v čase. K tomu nám slouží rozdílové ukazatele likvidity. Nejznámějším rozdílovým ukazatelem je ukazatel *čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital)*, který představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Jedná se tedy o část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.9)$$

Velikost čistého pracovního kapitálu je určena skladbou bilance podniku. Jestliže má být podnik likvidní, musí být krátkodobá aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že pokud se dlouhodobým kapitálem financuje krátkodobý oběžný majetek, hovoříme o překapitalizování podniku. Naopak jestliže se krátkodobý cizí kapitál podílí na krytí dlouhodobého majetku, hovoříme o podkapitalizování podniku.

2. Ukazatele aktivity

Pomocí této skupiny ukazatelů můžeme změřit, jak úspěšně využívá management podniku svá aktiva. Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Jednotlivé ukazatele lze z technického hlediska nejčastěji vyjádřit v podobě počtu obrátů, což znamená, kolikrát se určitá položka přemění v tržby, nebo doby obratu, což vyjadřuje délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu.

Ukazatel obratu celkových aktiv (rychlosti obratu) je komplexní ukazatel měřící efektivnost využívání celkových aktiv. Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Výsledný počet dnů by měl být co nejkratší.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.11)$$

Doba obratu zásob se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Vyjadřuje počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Obecně tento ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.12)$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Ukazatel vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny. V případě, že ukazatel pravidelně překračuje doby splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.13)$$

Doba obratu závazků charakterizuje platební disciplínu vůči dodavatelům. Ukazatel vyjadřuje dobu trvání úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku. Jinými slovy udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrzeny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.14)$$

3. Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Při investičním rozhodování je nutné počítat s rizikem, které musí být posuzováno spolu s očekávaným výnosem. Investoři se tudíž zajímají převážně o míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Rentabilitu vloženého kapitálu můžeme obecně definovat jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle použitého typu kapitálu rozlišujeme ukazatele na rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE), rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) a rentabilitu tržeb (ROS). Pro výpočet ukazatele rentability lze použít různé kategorie zisku, např. zisk před úhradou úroků a daní EBIT, zisk před zdaněním EBT, zisk po zdanění EAT atd. Ukazatele rentability by měly mít ve výsledku rostoucí tendenci.

Rentabilita aktiv (Return on Assets) hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.15)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, tedy kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Ukazatel napomáhá

investorům zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed) vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Ukazatel tedy měří efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází a lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. ROCE je často využíván k mezipodnikovému porovnání.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.17)$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, jeho nízká úroveň je znakem chybného řízení firmy.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.18)$$

Rentabilita nákladů (Return on costs) bývá často doplňována k ukazateli rentability tržeb. Ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu.

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.19)$$

4. Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Zadlužeností rozumíme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Ukazatele zadluženosti vypovídají o výši rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Obecně platí, že podnik financuje svá aktiva jak z vlastních, tak z cizích zdrojů, protože financování výhradně

z vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů znamená vyšší riziko, protože podnik musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Zadlužení je však pro podnik užitečné z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní, protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio) je nejdůležitějším ukazatelem zadluženosti, umožňující hodnotit různé stránky finanční stability. Tento ukazatel udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.20)$$

Stupeň krytí stálých aktiv se vypočítá jako poměr dlouhodobého kapitálu ke stálým aktivům, což znamená, že stálá aktiva (dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek) by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, protože čím vyšší je ukazatel, tím lepší je i finanční stabilita podniku.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.21)$$

Majetkový koeficient (Equity Multiplier), neboli finanční páka, slouží pro stanovení optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.22)$$

Ukazatel celkové zadluženosti (věřitelského rizika) představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Pomocí celkové zadluženosti lze měřit podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek podniku. Ukazatel by měl dosahovat hodnoty mezi 30-60 %, přičemž vyšší hodnota znamená vyšší riziko věřitelů.

$$Ukazatel\ celkové\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (2.23)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt/Equity Ratio) má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost, neboť oba rostou v závislosti na růstu dluhů ve finanční struktuře podniku. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %.

$$Ukazatel\ zadluženosti\ vlastního\ kapitálu = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (2.24)$$

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Ukazatel informuje o tom, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lepší je finanční situace daného podniku, přičemž doporučená hodnota by měla být vyšší než 5. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1, znamená to, že podnik nevydělá ani na zaplacení svých úroků.

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{úroky} \quad (2.25)$$

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí a vyjadřuje, jakou část celkového zisku odčerpávají úroky. V případě, že ukazatel úrokového zatížení dlouhodobě dosahuje nízké hodnoty, může si podnik dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

$$Úrokové\ zatížení = \frac{úroky}{EBIT} \quad (2.26)$$

3. Charakteristika obchodní společnosti HM, s.r.o.

Cílem třetí kapitoly je představit obchodní společnost HM, s.r.o., její předmět činnosti a působení na trhu. Kapitola obsahuje informace o účetních metodách a obecných účetních zásadách, které jsou ve společnosti využívány. Dále je zde představena organizační struktura obchodní společnosti HM, s.r.o. a mimo jiné věnuje pozornost také SWOT analýze obchodní společnosti.

Informace, uvedené v této kapitole, jsou čerpány z výroční zprávy obchodní společnosti HM, s.r.o. za rok 2015, která byla zveřejněna ve Sbírce listin dne 23. 6. 2016.

3.1 Obecné údaje o obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obchodní společnost HM, s.r.o. se zabývá prodejem a servisem zemědělské techniky, vinařské techniky a technologií. Tato společnost, která sídlí v Hodoníně, byla založena v roce 1992. V roce 2004 rozšířila své aktivity i do Slovenské republiky, kde založila dceřinou společnost HM technic, s.r.o. se sídlem v Dunajské Středě.


Obchodně servisní centrum, které můžeme vidět na Obr. 3.1, sídlí v Hodoníně a je rozděleno do třech divizí. Profil obchodní společnosti HM, s.r.o., který představuje moderní způsob prodeje zemědělské a vinařské techniky a technologických linek, je uveden v Tab. 3.1.

Obr. 3.1 Obchodní společnost HM, s.r.o.



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

Tab. 3.1 Obecné údaje o obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obchodní firma	HM, s.r.o.
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Sídlo	Na Pískách 5, 695 01 Hodonín č.p. 3903/5
IČ	64508676
DIČ	CZ 64508676
Webové stránky	www.hmhodonin.cz
Email	hm@hmhodonin.cz
Logo obchodní společnosti	
Zápis do OR	Vedeného Krajským soudem v Brně, oddíl C, vložka 22787
Datum vzniku společnosti	31. března 1996
Předmět činnosti dle zápisu v OR	<ul style="list-style-type: none"> - výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů - zemědělská výroba se zaměřením – rostlinná výroba včetně vinohradnictví
Základní kapitál	153 000 Kč
Jednatelé	<ul style="list-style-type: none"> - Ing. František Hnidák - Jana Hnidáková
Obchodní společnosti, v nichž má účetní jednotka podíl na základním kapitálu	<ul style="list-style-type: none"> - HM technic, s.r.o., podíl 100 % - F-CONTROL, s.r.o., podíl 51%
Průměrný počet zaměstnanců	35

Zdroj: Výroční zpráva společnosti HM, s.r.o., za rok 2015

Společnost klade důraz na kvalitní technické zázemí, dostatečný počet specializovaných pracovníků a jejím hlavním cílem je spokojený zákazník. Základní předpoklad pro splnění tohoto cíle je nabídka špičkové techniky od předních světových výrobců.

Obchodní společnost HM, s.r.o. každoročně pořádá pro své partnery a zákazníky tradiční **Dny otevřených dveří**, které se konají na jaře a jejíž hlavním cílem je prezentace této vysoce stabilní společnosti. Během prvního dne této prestižní akce, který je nazýván Vinařským dnem (viz Obr. 3.2), je cílem představit převážně vinařskou techniku, prezentace kompletního výrobního programu, ale také prezentace vín z vlastní produkce. Druhý den je pak nazýván Zemědělským dnem a je věnován zemědělské technice, která je určena převážně farmářům (viz Obr. 3.3).

Obr. 3.2 Dny otevřených dveří – Vinařský den



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obr. 3.3 Dny otevřených dveří – Zemědělský den



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obchodní společnost HM, s.r.o. pořádá také tradiční **Den zemědělské techniky**, který se pravidelně koná v září pro širokou veřejnost a který se minulý rok konal již posedmé (viz Obr. 3.4). Cílem této akce je představit činnost obchodní společnosti a seznámit veřejnost s nabízenými produkty různých značek. Představena byla technika především značek Case IH, Lemken, Krone, Hardi, Rauch, Annaburger, Sola, Einböck a JCB, které v regionu jižní Moravy obchodní společnost HM, s.r.o. zastupuje. Představeny byly i dvě novinky v dopravní technice, a to od rakouského výrobce přívěsů a návěsů Brantner a od německého výrobce cisteren Eckart.

Obr. 3.4 Den zemědělské techniky 2016



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obchodní společnost HM, s.r.o. se také účastní mezinárodního veletrhu zemědělské techniky **TECHAGRO**, který se koná každé dva roky v Brně. Jedná se o největší zemědělský veletrh ve střední Evropě, kde se prezentují největší české a zahraniční značky zemědělské techniky, nejnovější trendy inovace v oboru. Obchodní společnost HM, s.r.o. se tedy neustále snaží držet na předních příčkách mezi konkurencí.

Obchodní společnost HM, s.r.o. získala v roce 2015 v rámci hodnocení CZECH TOP 100 skóringové ocenění Czech Stability Award a zařadila se tak mezi nejstabilnější firmy v České republice, viz Obr. 3.5.

Obr. 3.5 Certifikát Czech Stability Award



Zdroj: Webové stránky společnosti HM, s.r.o.

3.2 Nabídka služeb obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obchodní společnost HM, s.r.o. nabízí komplexní služby ve svém oboru. Mezi tyto služby patří především:

1. Prodej a servis zemědělských strojů

Společnost nabízí širokou škálu zemědělských strojů jak pro rostlinnou, tak pro živočišnou výrobu:

- traktory a sklizňová technika,
- stroje na přípravu půdy a setí,
- stroje na sklizeň píce,
- stroje pro ochranu rostlin,
- stroje pro setí širokořádkových plodin,
- rozmetadla průmyslových hnojiv,
- stroje pro meziřádkovou kultivaci,
- manipulační technika JBC,

- navigační systémy.

Obchodní společnost HM, s.r.o. prodává stroje kvalitních a prověřených značek jako jsou CASE IH (viz Obr. 3.6), LEMKEN, KRONE, HARDI, SOLA, RAUCH, EINBÖCK, JCB, nově také BRANTNER a ECKART.

Obr. 3.6 Traktor CASE IH Farmall A



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

2. Prodej a servis techniky do vinic a sadů

Vzhledem k oblasti, ve které obchodní společnost HM, s.r.o. sídlí, patří mezi nabízený a zároveň velmi žádaný sortiment právě technika do vinic a sadů, mezi kterou patří:

- defoliátory,
- ožínací lišty,
- zvedače letorostů,
- zatlačáče sloupků,
- rosiče,
- traktory do vinic,
- sklízeče hroznů,
- diskové podmítače,
- kultivátory a hloubkové kypřiče,
- mulčovače,
- ometače kmínků,
- priorávací disky,

- rozmetadla,
- výkyvné sekce,
- výsev travních a bylinných směsí,
- předřezy,
- ořezávače větví do sadů,
- elektrické nůžky.

Mezi nabízené značky vinařské techniky mimo jiné patří CASE IH, GREGOIRE (viz Obr. 3.7), CLEMENS, BINGER SEILZUG, RING, BARGAM, CALDERONI, ZANON a další. Obchodní společnost HM, s.r.o. nabízí svým zákazníkům veškeré stroje od řezu révy vinné až po mechanizovanou sklizeň. V případě sklepních technologií obchodní společnost řeší veškeré „linky na klíč“ od samotného projektu až po financování kompletních linek.

Obr. 3.7 Samojízdný sklízeč Gregoire G8.260 ELITE



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

3. Prodej a servis vinařských technologií

Součástí široké škály nabídky strojů a služeb obchodní společnosti HM, s.r.o. je také prodej a servis vinařských technologií, mezi které patří:

- filtrace, nádoby,
- doprava rmutu, šťávy a vína,
- řízené kvašení vína,
- skladování vína,
- plnící stroje,
- myčky a sušičky,
- etiketovací stroje,

- skladování a manipulace
- příjmové linky,
- pasterizace.

Mezi nabízené prestižní značky vinařských technologií patří především firmy ROMFIL (viz. Obr. 3.8), WOTTLE, PAUSCHA, MASPAC a další.

Obr. 3.8 Cross – flow filtr Romfil



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

4. Servis a diagnostika

Obchodní společnost HM, s.r.o. provádí záruční a pozáruční servis na všechny stroje dodané touto společností. Disponuje značným počtem odborných pracovníků, kteří jsou vyškoleni a neustále zvyšují svou odbornost ve školicích centrech výrobců a dodavatelů. Součástí nabízených služeb je také nepřetržitá servisní služba, která garantuje servisní zásah do 24 hodin. Společnost má k dispozici kvalitní opravárenské zázemí, dílny mají moderní servisní a diagnostické vybavení s dostatečnou kapacitou i pro opravy největší zemědělské techniky (viz Obr. 3.9). K menším opravám zajíždí odborní pracovníci servisními vozy přímo k zákazníkům.

Obr. 3.9 Servis a diagnostika



Zdroj: Webové stránky obchodní společnosti HM, s.r.o.

5. Dodávka náhradních dílů

Obchodní společnost HM, s.r.o. nabízí kompletní sortiment náhradních dílů, na skladě disponuje velkým množstvím skladových položek, které zaručují běžný provoz servisního střediska i rychlý servisní zásah u zákazníka. Tím se snižuje riziko možnosti prostojů strojů při sezonních pracích. Mezi široký sortiment originálních náhradních dílů patří:

- originální náhradní díly a spotřební materiál,
- sortiment náhradních dílů na ostatní, společností dodávanou zemědělskou techniku,
- opotřebitelné díly na stroje pro základní zpracování půdy – diskové a radličkové podmiťáče, kompakторы, rotační brány, pluhu a další,
- kloubové hřídele a jejich součásti,
- pneumatiky na traktory a zemědělské stroje,
- motouzy a sítě na balíky,
- kompletní sortiment olejů a maziv od firmy SHELL.

6. Agrobazar

Obchodní společnost HM, s.r.o. nabízí plně funkční a prověřené zemědělské stroje, které jsou přijímány na protiúčet při prodeji nových strojů.

3.3 Doplnující informace o obchodní společnosti HM, s.r.o., aplikované účetní metody a obecné účetní zásady

Jednatelům obchodní společnosti HM, s.r.o. je pan Ing. František Hnidák, který vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti.

Obchodní společnost HM, s.r.o. vlastní 100 % podíl v dceřiné obchodní společnosti HM technic, s.r.o., která sídlí v Dunajské Středě, na Slovensku. Dále vlastní v obchodní společnosti F-CONTROL, s.r.o. 51 % podíl.

Průměrný počet zaměstnanců v roce 2015 byl v obchodní společnosti HM, s.r.o. 35 zaměstnanců, na které společnost vynaložila mzdové náklady v průměru 15 176 Kč. Náklady na sociální pojištění činily v tomtéž roce v průměru 5 021 Kč.

Obchodní společnost HM, s.r.o. dosáhla v roce 2015 zisku ve výši 16 339 tis. Kč, dále eviduje za rok 2015 pohledávky po lhůtě splatnosti k 31. 12. v celkové výši 34 300 tis. Kč a závazky po lhůtě splatnosti k 31. 12. ve výši 3 996 tis. Kč

Na pořízení areálu a skladové haly v Hodoníně byly obchodní společnosti HM, s.r.o. poskytnuty úvěry společností GE Money bank a.s., které jsou splatné v pravidelných měsíčních splátkách do roku 2019 v případě areálu, a roku 2020 v případě skladové haly.

Obchodní společnost HM, s.r.o. nevynaložila v roce 2015 žádné prostředky na výzkum a vývoj a netvořila ani nečerpala žádné rezervy.

V roce 2015 byly poskytnuty Státním zemědělským intervenčním fondem obchodní společnosti HM, s.r.o. dotace na investiční a provozní účely v účelovém členění, které zachycuje Tab. 3.2.

Tab. 3.2 Dotace na investiční a provozní účely

Účel dotace	2015 (v tis. Kč)
Na plochu	102
Postupy šetrné k životnímu prostředí	338
Využívání poradenských služeb	0
Technologické vybavení vinařství	192
Propagační akce	26
Výsadba vinohradu	1 542

Zdroj: Výroční zpráva obchodní společnosti HM, s.r.o. za rok 2015

V obchodní společnosti HM, s.r.o. jsou aplikovány především níže uvedené účetní metody a obecné účetní zásady:

1. Způsob oceňování jednotlivých druhů majetku

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek je oceňován v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení a náklady s pořízením majetku související. Dlouhodobý hmotný majetek vyrobený v obchodní společnosti HM, s.r.o. je aktivován v ocenění vlastními náklady, které zahrnují přímé materiálové a osobní náklady a výrobní režii vztahující se k výrobě tohoto majetku.

Finanční investice jsou při jejich nabytí oceněny pořizovací cenou. K datu sestavení účetní závěrky se cena pořízení upravuje pomocí opravných položek na tržní cenu.

Nakupované zásoby jsou oceněny pořizovacími cenami, které zahrnují náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (např. clo, přepravné, provize apod.).

Pohledávky se evidují ve své jmenovité hodnotě, postoupené pohledávky v pořizovací ceně. K datu uzavření účetních knih se hodnota pochybných pohledávek snižuje pomocí opravných položek.

2. Způsob účtování o zásobách

Obchodní společnost HM, s.r.o. účtuje o zásobách způsobem A. Pořizovací cena je v analytické evidenci rozdělena na skladovou cenu a oceňovací rozdíl, který je do nákladů společnosti rozpouštěn úměrně spotřebovaným zásobám.

3. Způsob stanovení opravných položek k majetku a zdroj informací pro jejich stanovení

V roce 2015 společnost tvořila opravné položky k pohledávkám po lhůtě splatnosti, a to jak daňově uznatelné ve výši dle zákona č. 593/1992 Sb. o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, tak i účetní opravné položky k pochybným a sporným pohledávkám pro zreálnění stavu majetku vykazovaného v rozvaze společnosti. Informace pro tvorbu opravných položek byly zjištěny při inventarizaci účtů pohledávek.

4. Metodika odpisového plánu

Účetní odpisy dlouhodobého majetku jsou stanoveny dle předpokládané doby jeho životnosti určené zařazením do odpisové skupiny dle přílohy zákona o daních z příjmů.

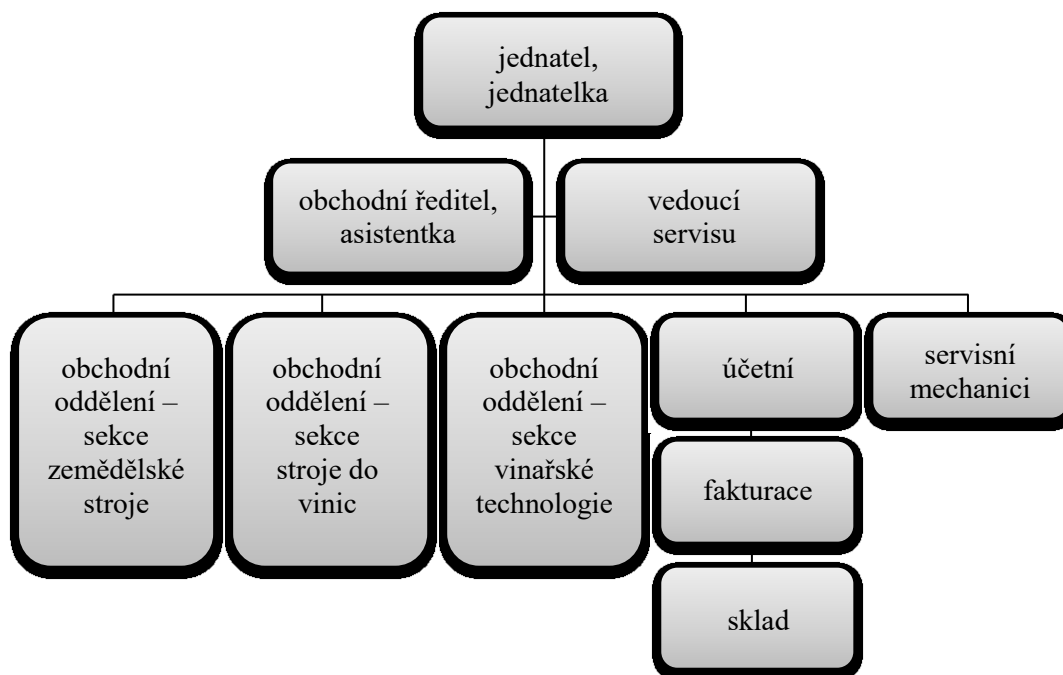
5. Metodika přepočtu majetku a závazků v zahraničních měnách na Kč

Obchodní společnost HM, s.r.o. přepočítává majetek a závazky v cizí měně pevným měsíčním kurzem ČNB. Realizované kurzové zisky a ztráty se účtují v průběhu roku do finančních výnosů nebo nákladů. K 31. 12. se majetek a závazky v cizí měně přepočítávají aktuálním kurzem ČNB a kurzové rozdíly jsou účtovány výsledkově.

3.4 Organizační struktura obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obchodní společnost HM, s.r.o. je malou obchodní společností, která zaměstnává průměrně 35 zaměstnanců. Jednateli obchodní společnosti HM, s.r.o. jsou manželé Hnidákoví. Obchodní společnost HM, s.r.o. je rozdělena do tří samostatných divizí (obchodních oddělení). Jedna se zabývá prodejem a servisem strojů pro pěstování a sklizeň révy vinné, druhá divize je zaměřena na technologie a řízení vinařských provozů a třetí, obchodně nejdůležitější, má na starosti prodej a servis zemědělské techniky. Kompletní organizační strukturu obchodní společnosti HM, s.r.o. zobrazuje schéma 3.1.

Schéma 3.1 Organizační struktura obchodní společnosti HM, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

3.5 Cíle obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obchodní společnost HM, s.r.o. se již při svém vzniku rozhodla prodávat stroje a nabízet služby, o kterých je přesvědčena, že naše zemědělství potřebuje. Základní myšlenkou obchodní společnosti HM, s.r.o. již od počátku bylo nabízet zemědělským podnikům všech velikostí a zaměřením techniku, která bude odpovídat jejich specifickým podmínkám hospodaření – a to jak zahraniční techniku, tak i vybrané a osvědčené stroje tuzemské výroby. Cílem obchodní společnosti HM, s.r.o. je uspokojit jak vysoce náročného zákazníka, tak i menší zemědělce se svými vyhraněnými požadavky.

Filozofií obchodní společnosti HM, s.r.o. je, že dodávkou strojů činnost nekončí, ale naopak začíná, protože chce být pro své zákazníky dobrým partnerem po celou dobu životnosti strojů a zařízení. Za dobu své existence ví, co zákazník nejvíce potřebuje – jsou to nejen kvalitní stroje a zařízení, ale především prvotřídní servis, podpora a poradenství v průběhu celého roku.

Hlavním cílem obchodní společnosti HM, s.r.o. je zabezpečit spolehlivý provoz strojů po celou dobu jejich technického života. Proto klade velký důraz na dokonalý technický servis a pohotové dodávky náhradních dílů.

3.6 SWOT analýza obchodní společnosti HM, s.r.o.

Analysis of the Strengths and Weaknesses of an organization and the Opportunities and Threats facing, neboli SWOT analýza, je analýza silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb, kterým je podnik vystaven. Podstata této analýzy spočívá v odhadu a ocenění interních silných a slabých stránek, budoucích příležitostí a hrozeb podniku a určení jeho hlavních konkurenčních výhod a klíčových faktorů úspěchu. Název, jak už napovídá anglický název, je složen z počátečních písmen anglických názvů jednotlivých faktorů:

- S – Strengths (silné stránky),
- W – Weaknesses (slabé stránky),
- O – Opportunities (příležitosti),
- T – Threats (hrozby), (Kolektiv autorů, 2017).

Jedná se o univerzální analytickou techniku zaměřenou na zhodnocení vnitřních (interních) a vnějších (externích) faktorů, které ovlivňují úspěšnost podniku. Cílem této analýzy je identifikovat a omezit slabé stránky, podporovat silné stránky, hledat a následně využívat nové příležitosti a předcházet hrozbám. Při hledání interních faktorů, tedy silných a slabých stránek, které jsou součástí SWOT analýzy, mimo jiné můžeme využít právě finanční analýzu podniku. SWOT analýzu obchodní společnosti HM, s.r.o. zachycuje Tab. 3.3.

Tab. 3.3 SWOT analýza obchodní společnosti HM, s.r.o.

Interní faktory	Silné stránky	Slabé stránky
	<ul style="list-style-type: none">• dlouhodobé vztahy se zákazníky,• finanční síla a zdraví podniku,• výborná lokalita firmy,• výborná technická vybavenost,• kvalitní tým,• vysoká odbornost zaměstnanců,• loajalita vůči zaměstnancům,• velmi nízká fluktuace zaměstnanců.	<ul style="list-style-type: none">• nízká vnitřní komunikace,• nedostatečné využití marketingu k získávání nových zákazníků.
Externí faktory	Příležitosti	Hrozby
	<ul style="list-style-type: none">• expanze do zahraničí,• nové segmenty trhu,• spolupráce s novými dodavateli,• nové technologie,• dotační programy,• zkvalitňování nabízených služeb.	<ul style="list-style-type: none">• posílení konkurence,• školení partnerů,• zlepšení nabídky ze strany stávající konkurence.

Zdroj: Vlastní zpracování

Jako silné stránky obchodní společnosti HM, s.r.o. můžeme vyzdvihnout dlouhodobé zlepšování služeb směrem k zákazníkům. Obchodní společnost každoročně připravuje celou řadu akcí, na kterých seznamuje odbornou veřejnost s novinkami na trhu jak z oblasti zemědělství, tak z oblasti vinařství. Na přelomu roku 2011/2012 bylo otevřeno nové obchodně servisní centrum v Hodoníně, které slouží jak zaměstnancům obchodní společnosti, tak zákazníkům. Součástí tohoto objektu je nově zřízené školicí centrum, kde probíhají několikrát do roka odborná školení. Zaměstnanci obchodní společnosti HM, s.r.o. se několikrát do roka účastní odborných školení, která pořádají jednotliví dodavatelé především v Německu. Tím se zvyšuje odborná kvalifikace jak obchodních zástupců, tak servisních mechaniků.

Na základě velmi seriózního zacházení se zaměstnanci ze strany vedení obchodní společnosti HM, s.r.o. nedochází k časté fluktuaci zaměstnanců a tím obchodní společnost dosahuje kvalitního a odborného personálu. Pro své dlouhodobé zaměstnance nabízí celou řadu benefitů, mimo jiné také odměňuje své stálé zaměstnance finanční odměnou po 10 a 15 letech.

Z důvodu absence informačního systému v obchodní společnosti HM, s.r.o. často dochází k nízké vnitřní komunikaci mezi zaměstnanci. Této slabé stránky si je však vedení obchodní společnosti vědomo a v současné době se ji snaží eliminovat. Do budoucna také plánuje pořízení chybějícího informačního systému s cílem předejít možným problémům.

Mezi hlavní příležitosti růstu obchodní společnosti HM, s.r.o. patří především expanze do zahraničí, hlavně na Slovensko, a to zejména z důvodu blízké dostupnosti a ztráty jazykové bariéry. Zejména Slovensko patří mezi ty trhy, které nabízí široké spektrum využití jak v zemědělství, tak ve vinařství. Ministerstvo zemědělství několikrát do roka vypisuje řadu dotačních titulů, kterých zákazníci hodně využívají. Vzhledem k faktu, že vyřízení dotací je pro zákazníky velkou administrativní zátěží, snaží se být obchodní společnost při jejich vyřizování svým zákazníkům vždy nápomocná.

Mezi potencionální hrozby obchodní společnosti HM, s.r.o. patří především silná konkurence. Z tohoto důvodu se obchodní společnost neustále snaží rozšiřovat nabídku svých služeb a také techniky, a to pouze od prověřených značek, a být tak stále o krok napřed před konkurencí.

4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy v obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obsahem čtvrté kapitoly je zhodnocení finanční situace obchodní společnosti HM, s.r.o. pomocí finanční analýzy. Finanční analýza byla provedena prostřednictvím deterministických metod, mezi které patří horizontální analýza, vertikální analýza a analýza poměrových ukazatelů. Pro výpočty byly použity údaje z jednotlivých účetních výkazů obchodní společnosti HM, s.r.o. v letech 2011 až 2015. Jednotlivé účetní výkazy jsou uvedeny v Příloze č. 3 a v Příloze č. 4.

4.1 Horizontální analýza

Prostřednictvím horizontální analýzy neboli analýzy vývojových trendů sledujeme vývoj v čase jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze. V případě horizontální analýzy musíme brát v úvahu jak změny absolutní, které byly vyjádřeny pomocí vzorce 2.3, tak změny relativní vypočítané dle vzorce 2.4.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V případě horizontální analýzy rozvahy získáme odpovědi na otázky, o kolik se změnily jednotlivé položky rozvahy v čase (v případě absolutní změny) nebo o kolik % se změnily jednotlivé položky v čase (v případě relativní změny). Cílem horizontální analýzy rozvahy je tedy absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek vzhledem k minulému období.

Horizontální analýza aktiv (majetkové struktury rozvahy)

Tab. 4.1 zachycuje vývoj vybraných položek aktiv obchodní společnosti HM, s.r.o. Celkové bilanční sumy aktiv mají v průběhu analyzovaného období rostoucí trend. V roce 2012 byl zaznamenán celkový nárůst aktiv obchodní společnosti o 34 %, a to zejména v položce dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl o 91 % (v absolutním vyjádření o 19 359

tis. Kč). Z výroční zprávy obchodní společnosti HM, s.r.o. je patrné, že došlo k výstavbě nové budovy obchodní společnosti. Naopak dlouhodobý finanční majetek v tomtéž období poklesl o 28 % a ve zbývajících analyzovaných obdobích již nedošlo k žádným změnám. Oběžná aktiva zaznamenala nárůst o 21 % (absolutně o 18 024 tis. Kč), konkrétně zásoby vzrostly o 54 % (v absolutním vyjádření o 15 047 tis. Kč), materiál o 192 %, výrobky o 21 % (v absolutním vyjádření o 148 tis. Kč) a zboží zaznamenalo nárůst o 64 % (absolutně pak o 15 631 tis. Kč). Rostoucí trend se projevil také u krátkodobých pohledávek, a to o 46 %. Naopak pokles zaznamenal krátkodobý finanční majetek, konkrétně o 77 %.

V roce 2013 došlo k opětovnému výraznému nárůstu materiálu o 211 %, v absolutním vyjádření o 148 tis. Kč. V následujících letech se nárůst této položky oproti minulým obdobím výrazně zpomalil, jelikož došlo k nárůstu pouze o 2 % v období 2014/2013, respektive o 24 % v období 2014/2015. V položce krátkodobé pohledávky došlo k výraznému poklesu o 20 %, absolutně pak o 11 473 tis. Kč.

V následujícím roce 2014 došlo k poklesu výrobků o 22 %, přičemž tento pokles následoval také v dalším období, konkrétně o 15 %. Naopak krátkodobé pohledávky zaznamenaly nárůst o 27 % oproti minulému období, což můžeme označit za pozitivní trend.

V posledním analyzovaném roce 2015 došlo k nejvýznamnější změně v položce časové rozlišení, která klesla o 51 %, absolutně o 818 tis. Kč. Také krátkodobé pohledávky opět mírně klesly, a to o 8 %.

Tab. 4.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

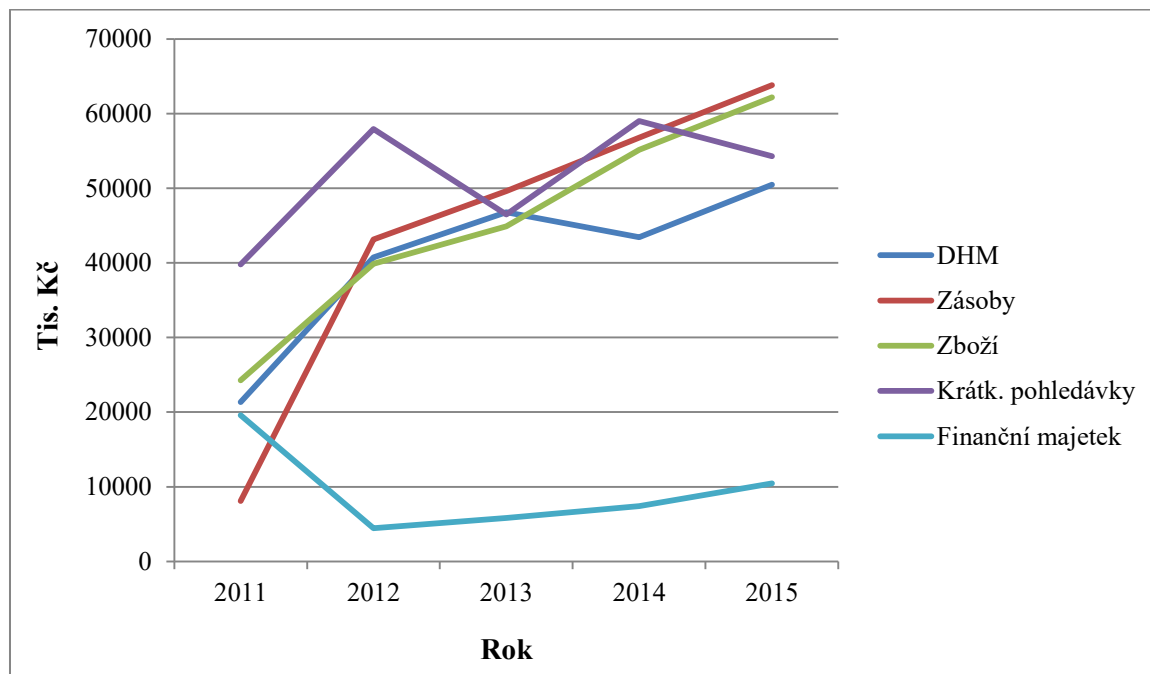
	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
Položka	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
Aktiva celkem	37 396	34	3 508	2	17 990	12	11 616	7
DM	19 257	89	6 052	15	-3 315	-7	7 042	16
DHM	19 359	91	6 052	15	-3 315	-7	7 042	16
DFM	-102	-28	0	0	0	0	0	0
OA	18 024	21	-3 617	-3	21 274	21	5 392	4
Zásoby	15 047	54	6 464	15	7 151	14	7 054	12

Materiál	46	192	148	211	5	2	54	24
Výrobky	148	21	-32	-4	-180	-22	-97	-15
Zboží	15 631	64	5 024	13	10 232	23	7 024	13
Krátkodobé pohledávky	18 148	46	-11 473	-20	12 541	27	-4 727	-8
KFM	-15 171	-77	1 392	31	1 568	27	3 055	41
Časové rozlišení	115	31	1 073	221	31	2	-818	-51

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj vybraných položek aktiv v analyzovaném období 2011 až 2015 zachycuje graf 4.1. Během analyzovaného období došlo k výraznému nárůstu především u zásob, který byl nejvyšší v roce 2012. Také zboží zaznamenalo výrazný růst v období 2011 až 2015. Naopak finanční majetek v roce 2012 podstatně klesl a v následujících letech došlo k mírnému růstu. Rostoucí tendenci měl také dlouhodobý hmotný majetek, jehož vývoj byl ovlivněn zejména výstavbou nové budovy, ke které došlo na přelomu roku 2011/2012.

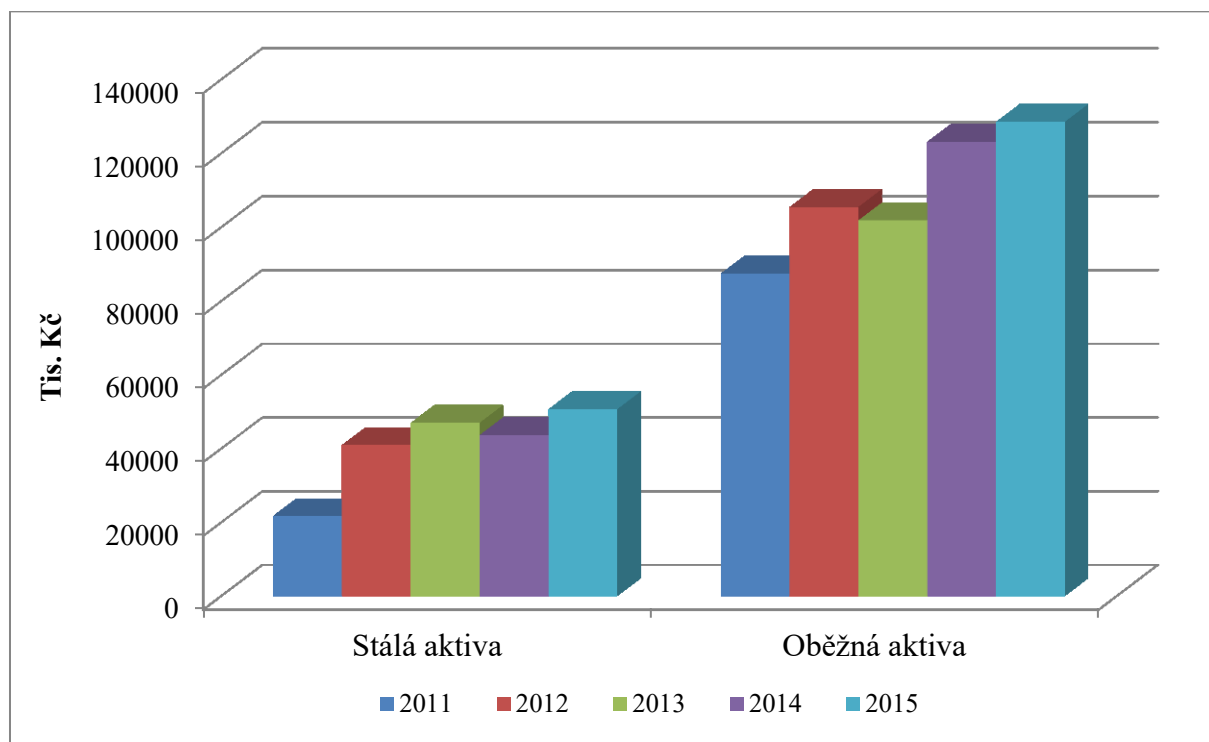
Graf 4.1 Vývoj vybraných položek aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.2 zachycuje vývoj stálých a oběžných aktiv v období 2011 až 2015. Vývoj těchto položek byl v analyzovaném období poměrně stabilní s rostoucí tendencí a nedošlo k žádným výrazným změnám.

Graf 4.2 Vývoj stálých a oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza pasiv (kapitálové struktury rozvahy)

Vývoj vybraných položek pasiv obchodní společnosti HM, s.r.o. zobrazuje Tab. 4.2. Celkové bilanční sumy pasiv mají v průběhu analyzovaného období rostoucí trend. K nejvýraznějšímu růstu, stejně jako v případě aktiv, došlo v roce 2012, a to o 34 %, absolutně pak o 37 396 tis. Kč. Ve stejném roce došlo k nárůstu cizích zdrojů o 38 % (v absolutním vyjádření o 26 620 tis. Kč). Důvodem tohoto nárůstu je především změna bankovních úvěrů a výpomocí, které se zvýšily o 147 %. Z výroční zprávy obchodní společnosti HM, s.r.o. je patrné, že výstavba nové budovy byla financována z cizích zdrojů, konkrétně pomocí bankovního úvěru. Z horizontální analýzy pasiv je patrné, že v obchodní společnosti HM, s.r.o. se výše základního kapitálu ve sledovaném období nezměnila.

V roce 2013 došlo k výrazné změně v položce dlouhodobé závazky, které vzrostly o 153 %, v absolutním vyjádření pak o 770 tis. Kč. Vlastní kapitál taktéž vzrostl, a to o 23 %. Naopak cizí zdroje poklesly o 8 %, konkrétně o 7 432 tis. Kč.

V následujícím roce 2014 došlo k mírnému poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období, a to o 11 %. Naopak došlo k prudkému nárůstu krátkodobých závazků o 239 % a časového rozlišení o 288 %, v absolutním vyjádření o 3 143 tis. Kč.

V posledním sledovaném roce 2015 byla změna vlastního kapitálu o 23 %, naopak cizí zdroje poklesly o 2 %. Krátkodobé závazky zaznamenaly taktéž pokles o 16 %. V případě bankovních úvěrů a výpomocí došlo k nárůstu o 33 %, v absolutním vyjádření o 8 570 tis. Kč.

Tab. 4.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

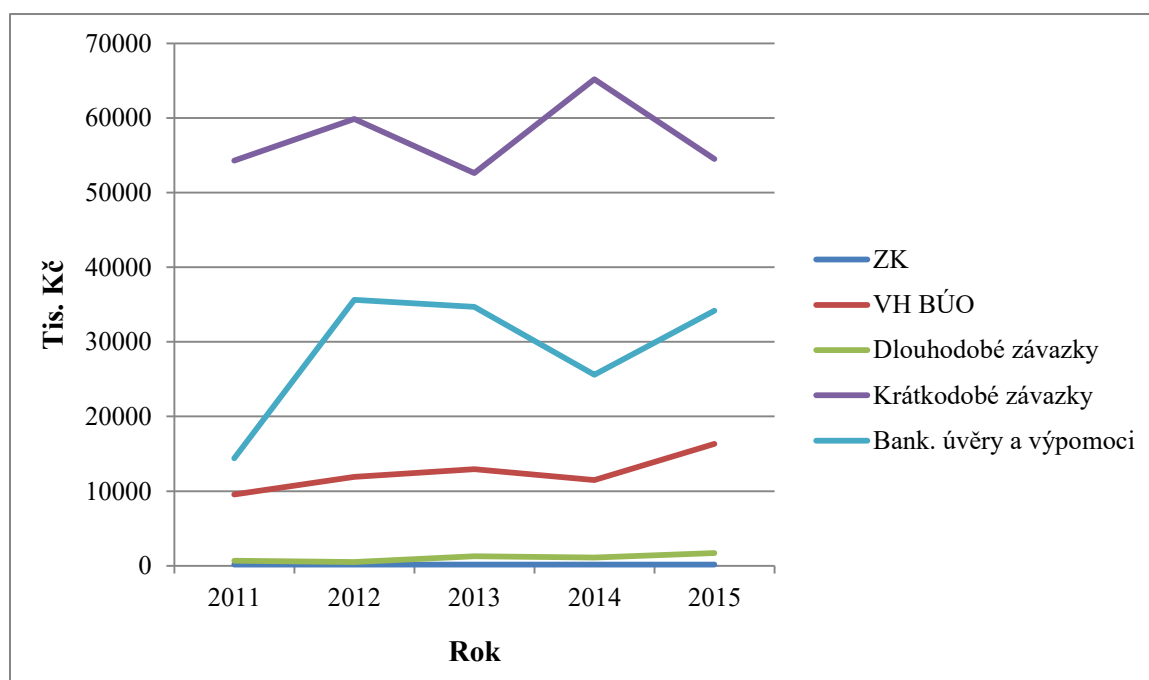
	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
Položka	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
Pasiva celkem	37 396	34	3 508	2	17 990	12	11 616	7
VK	11 899	32	11 228	23	11 480	19	16 339	23
ZK	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH min. let	9 534	34	10 199	27	12 928	27	11 480	19
VHBÚO	2 365	25	1 029	9	-1 448	-11	4 859	42
Cizí zdroje	26 620	38	-7 432	-8	3 367	4	-1 547	-2
Dlouhodobé závazky	-155	-24	770	153	-162	-13	597	54
Krátkodobé závazky	5 563	10	-7 255	-12	12 593	239	-10 714	-16
Bank. úvěry a výpomoci	21 212	147	-947	-3	-9 064	-26	8 570	33
Časové rozlišení	-1 123	-45	-288	-21	3 143	288	-3 176	-75

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.3 znázorňuje vývoj vybraných položek pasiv obchodní společnosti HM, s.r.o. Během analyzovaného období došlo k největšímu nárůstu bankovních úvěrů a výpomocí

v roce 2011, a to z důvodu financování výstavby nové budovy. Výsledek hospodaření běžného účetního období má během sledovaného období stále rostoucí trend, kromě roku 2014, kdy došlo k mírnému poklesu. Nicméně v roce 2015 dosáhla obchodní společnost výrazně vyššího výsledku hospodaření běžného účetního období, než v minulých letech. V případě základního kapitálu nedošlo během analyzovaného období k žádné změně a tudíž je jeho vývoj konstantní.

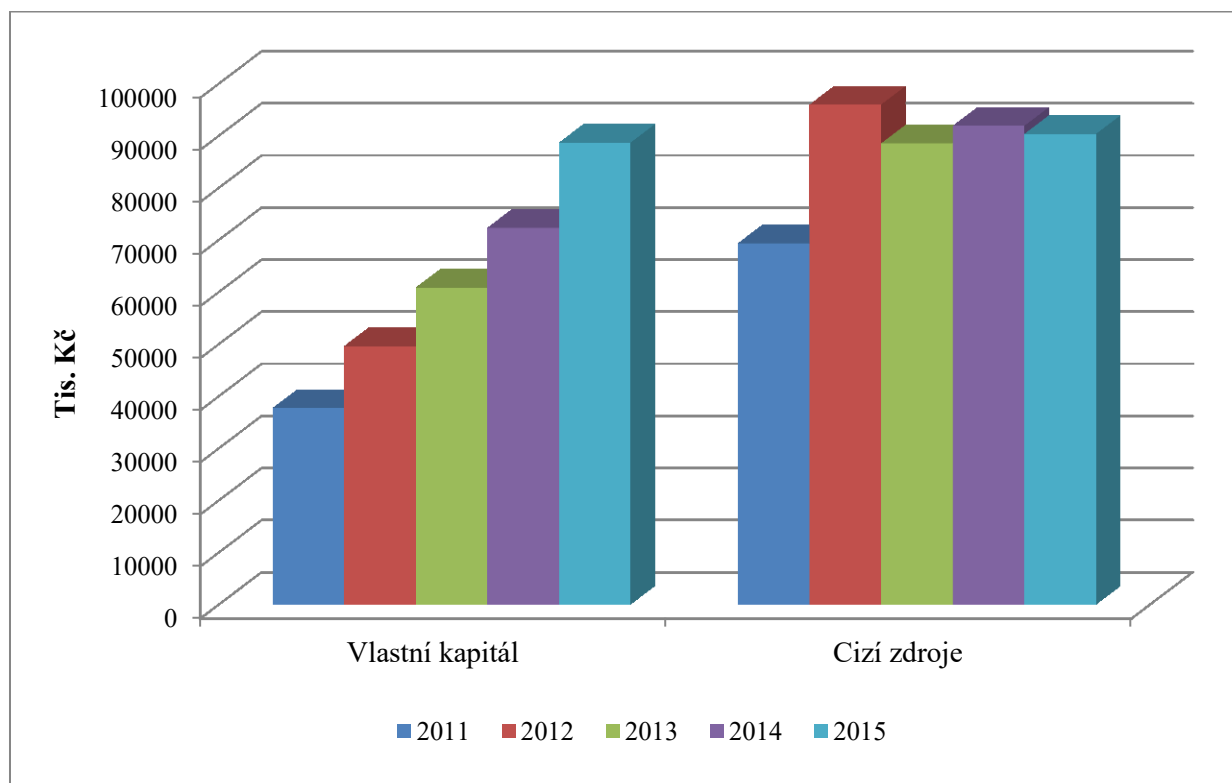
Graf 4.3 Vývoj vybraných položek pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů obchodní společnosti HM, s.r.o., v období 2011 až 2015, zachycuje graf 4.4. Z grafu je zřejmé, že od roku 2011 došlo k výraznému každoročnímu nárůstu vlastního kapitálu, přičemž k největší změně došlo v roce 2015. Naopak cizí zdroje zaznamenaly největší nárůst v roce 2012, opět vlivem financování výstavby nové budovy bankovním úvěrem. V roce 2013 poté došlo k mírnému poklesu a od tohoto roku se již cizí zdroje výrazně nezměnily a jejich vývoj je v podstatě stabilní.

Graf 4.4 Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V případě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty by měla být pozornost věnována především jednotlivým druhům výsledků hospodaření, ale také hlavním položkám výnosů a nákladů. Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty jsou zjišťovány jednotlivé změny v letech v provozních výnosech a nákladech, ve finančních výnosech a nákladech a také v jednotlivých výsledcích hospodaření. Rozdílný vývoj výnosů a nákladů může mít pozitivní, ale i negativní vliv na výkonnost. Vývoj těchto výnosů, nákladů a jednotlivých výsledků hospodaření obchodní společnosti HM, s.r.o. v letech 2011 až 2015, v absolutním i relativním vyjádření, zachycuje Tab. 4.3.

V roce 2012 vykazovala obchodní společnost HM, s.r.o. nárůst provozního výsledku hospodaření o 16 %, absolutně pak o 2 202 tis. Kč. Obchodní společnost vykazovala také nárůst výsledku hospodaření z finanční činnosti o 200 %, i když klesly finanční výnosy o 1 %, protože došlo také k mnohem výraznějšímu poklesu finančních nákladů, a to 21 %. Ve finále

obchodní společnost zaznamenala nárůst výsledku hospodaření za účetní období o 25 %, v absolutním vyjádření o 2 365 tis. Kč, což je velmi pozitivní.

V následujícím roce 2013 došlo k nárůstu provozních výnosů o 13 %, ale také k relativně stejnému nárůstu provozních nákladů, a to o 12 %. Nicméně obchodní společnost opět dosáhla pozitivního nárůstu provozního výsledku hospodaření o 26 %, v absolutním vyjádření pak o 4 119 tis. Kč. V případě finančních nákladů došlo k výraznému nárůstu o 83 %, oproti finančním výnosům, které vzrostly pouze o 3 %. Navzdory tomu výsledek hospodaření z finanční činnosti zaznamenal další nárůst oproti minulému období, a to o 486 %.

V roce 2014 zaznamenala obchodní společnost pokles ve všech výsledcích hospodaření, kromě výsledku hospodaření z finanční činnosti, který vzrostl o 172 %. I když výsledek hospodaření za účetní období klesl o 1 448 tis. Kč, relativně pak o 11 %, obchodní společnost HM, s.r.o. i nadále vykazovala zisk.

V posledním analyzovaném roce došlo k opětovnému nárůstu provozního výsledku hospodaření o 25 %, absolutně o 4 337 tis. Kč a celkový výsledek hospodaření za účetní období vzrostl o 42 %, což je oproti poklesu v minulém období značně pozitivní.

Tab. 4.3 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

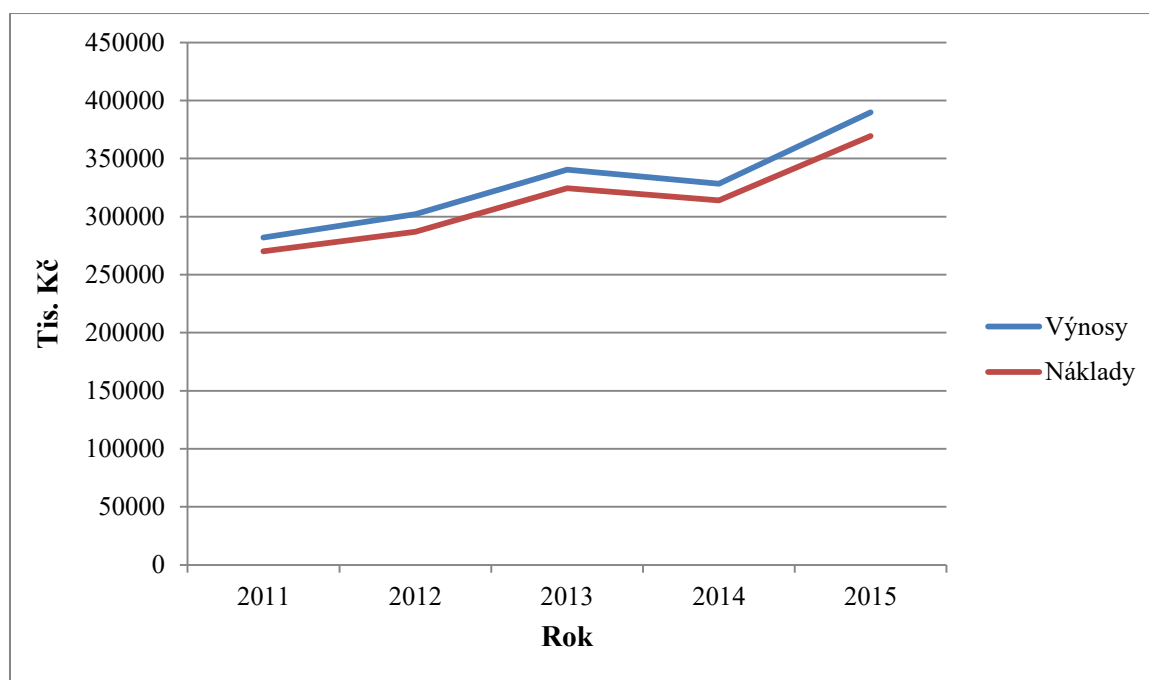
Položka	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
Provozní výnosy	20 124	7	38 413	13	-11 768	-3	60 977	19
Provozní náklady	17 922	7	34 294	12	-8 937	-3	56 640	18
Provozní VH	2 202	16	4 119	26	-2 831	-14	4 337	25
Finanční výnosy	-2	-1	81	3	-417	-15	463	19
Finanční náklady	-1 003	-21	3 232	83	-1 628	-23	-1 125	-21
Finanční VH	-4 210	200	-5 357	486	-7 297	172	-4 498	148
VH před zdaněním	3 203	27	968	6	-1 620	-10	5 925	41

VH za účetní období	2 365	25	1 029	9	-1 448	-11	4 859	42
------------------------------------	--------------	-----------	--------------	----------	---------------	------------	--------------	-----------

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 4.5, který zachycuje vývoj celkových výnosů a celkových nákladů je patrné, že ve sledovaném období 2011 až 2015 mají jak celkové výnosy, tak celkové náklady obchodní společnosti HM, s.r.o. stále rostoucí tendenci, s výjimkou roku 2014, kdy došlo k mírnému poklesu. Celkové náklady obchodní společnosti se vyvíjejí přímo úměrně celkovým výnosům a ve sledovaném období nedochází k okamžiku, kdy by celkové náklady převyšovaly celkové výnosy. Obchodní společnost HM, s.r.o. tedy během celého analyzovaného období dosahuje stabilního zisku.

Graf 4.5 Vývoj celkových výnosů a celkových nákladů

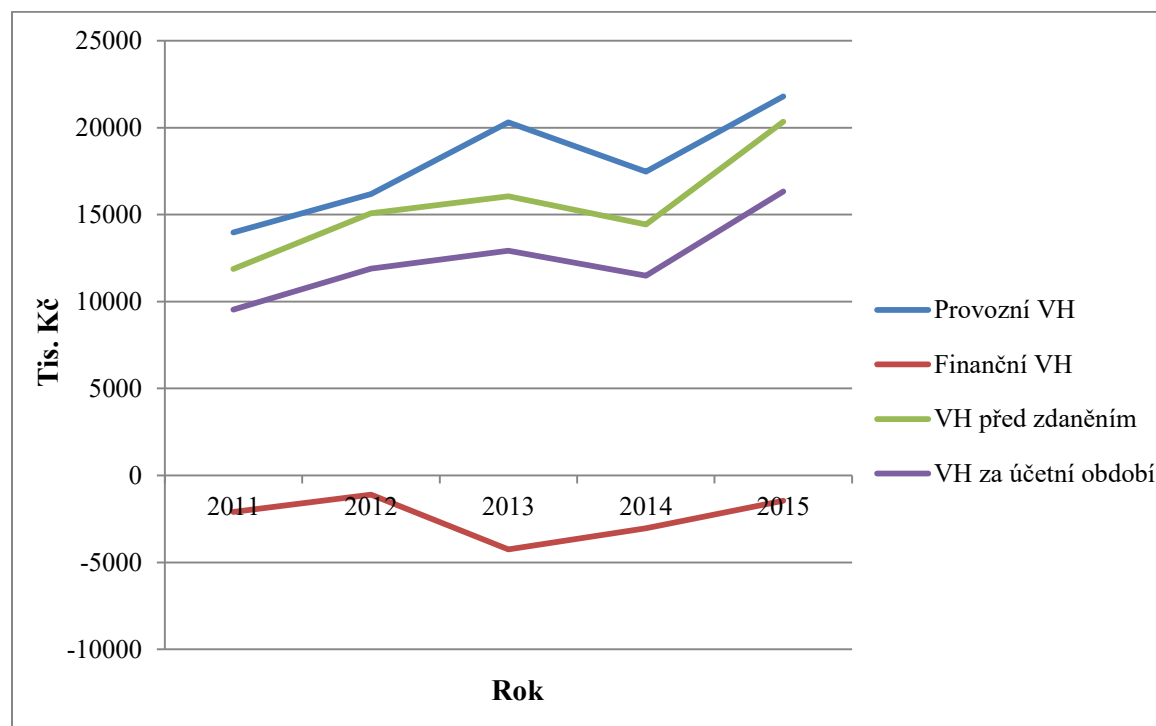


Zdroj: Vlastní zpracování

Následující graf 4.6 zachycuje vývoj vybraných výsledků hospodaření, kterých obchodní společnost HM, s.r.o. dosáhla během analyzovaného období. Z grafu je patrné, že jednotlivé kladné výsledky hospodaření mají převážně rostoucí tendenci, s výjimkou roku 2014, kdy byl zaznamenán pokles. Na rozdíl výsledek hospodaření z finanční činnosti, který je po celé sledované období záporný, zaznamenal největší propad v roce 2013. Jeho záporná výše však nedosahuje vysokých hodnot a tudíž má zanedbatelný vliv na celkový výsledek

hospodaření po zdanění. Provozní výsledek hospodaření tvoří největší část celkového výsledku hospodaření za účetní období a ve značné míře jej ovlivňuje. Obchodní společnost HM, s.r.o. dosahovala nejvyššího výsledku hospodaření za účetní období v posledním roce analyzovaného období, tedy v roce 2015. Naopak nejnižšího výsledku hospodaření za účetní období obchodní společnost dosáhla v prvním roce analyzovaného období, a to v roce 2011.

Graf 4.6 Vývoj vybraných výsledků hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza struktury slouží k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase. Jinými slovy zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Vertikální analýza se využívá zejména při analýze aktiv a pasiv podniku, ale také tržeb nebo zisku. Vzhledem k tomu, že vertikální rozbor je vyjadřován relativně (v procentech), je vertikální analýza velmi vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnání. Jednotlivé výpočty analýzy struktury rozvahy a výkazu zisku a ztráty byly vyjádřeny pomocí vzorce 2.5.

4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy umožňuje zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv. V případě analýzy majetkové struktury byla jako základna zvolena suma celkových aktiv, pro analýzu kapitálové struktury poté suma celkových pasiv. Jednotlivé změny zjištěné v aktivech se srovnávají se změnami v pasivech a zkoumají se jejich vzájemné návaznosti, včetně příčinné souvislosti mezi vnitřními a vnějšími vlivy.

Vertikální analýza aktiv (majetkové struktury rozvahy)

Vývoj vybraných položek aktiv obchodní společnosti HM, s.r.o. v rámci vertikální analýzy majetkové struktury rozvahy zobrazuje Tab. 4.4. Ve sledovaném období 2011 až 2015 je majetek obchodní společnosti HM, s.r.o. tvořen převážně oběžnými aktivy, konkrétně zásobami, mezi které patří především zemědělské stroje, vinařská technika a technologie, náhradní díly a jiné. Tento oběžný majetek obchodní společnost prezentuje a nabízí svým zákazníkům.

V roce 2011 tvořil majetek obchodní společnosti HM, s.r.o. převážně oběžný majetek, a to ve výši 79,8 %, zatímco dlouhodobý majetek představoval 19,8 % celkových aktiv. Největší část oběžných aktiv představovaly zásoby ve výši 25,6 % a krátkodobé pohledávky, a to ve výši 36,3 %. Podíl dlouhodobého finančního majetku se od roku 2011 nezměnil a tvořil po zbytek analyzovaného období nepatrnou část (0,2 %) celkových aktiv.

Nedošlo ke změně ani v následujících letech 2012 a 2013, kdy byl opět majetek obchodní společnosti tvořen převážně oběžnými aktivy. Nicméně hodnota dlouhodobého majetku poměrně stoupla, a to na 27,9 % v roce 2012 a 31,3 % v roce následujícím. Podíl krátkodobých pohledávek v roce 2013 klesl a představoval tak 30,9 % z celkových aktiv.

V roce 2014 a 2015 se podíl dlouhodobého majetku nijak výrazně nezměnil a v podstatě během celého analyzovaného období nedošlo k žádné výrazné změně podílu oběžných aktiv a dlouhodobého majetku na celkové bilanční sumě aktiv.

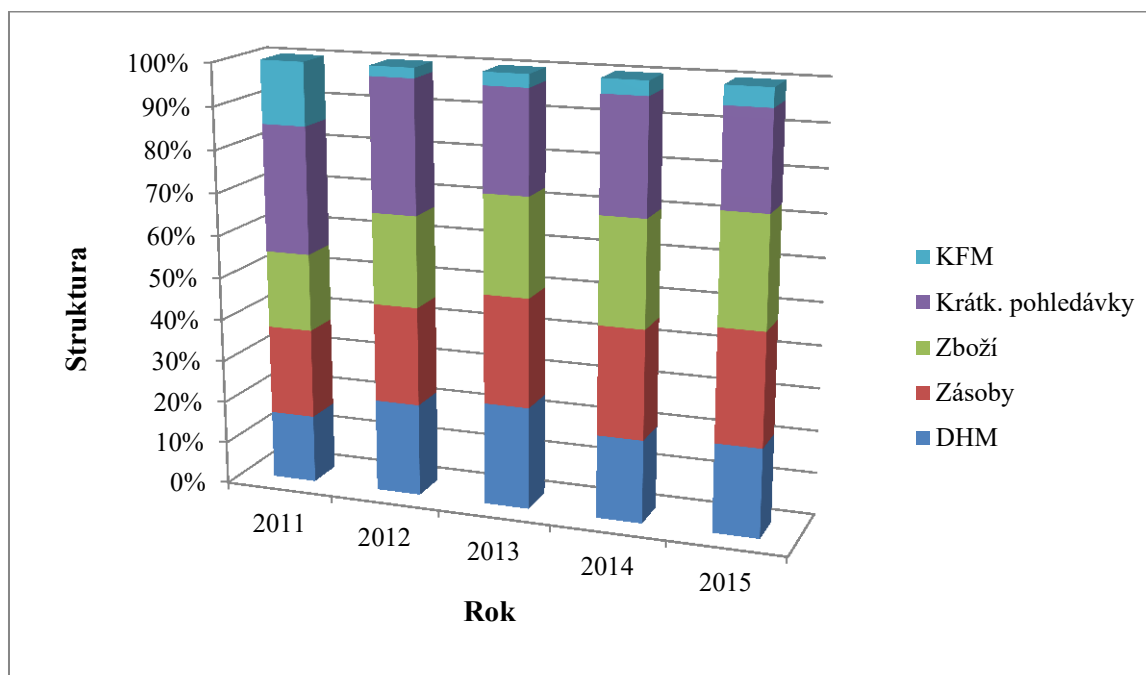
Tab. 4.4 Vertikální analýza vybraných položek aktiv

	2011		2012		2013		2014		2015	
Položka	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	109 589	100	146 985	100	150 493	100	168 483	100	180 099	100
DM	21 720	19,8	40 977	27,9	47 029	31,3	43 714	26,0	50 756	28,2
DHM	21 353	19,5	40 712	27,7	46 764	31,1	43 449	25,8	50 491	28,0
DFM	367	0,3	265	0,2	265	0,2	265	0,2	265	0,2
OA	87 498	79,8	105 522	71,8	101 905	67,7	123 179	73,1	128 571	71,4
Zásoby	28 101	25,6	43 148	29,4	49 612	33,0	56 763	33,7	63 817	35,4
Krátkodobé pohledávky	39 800	36,3	57 948	39,4	46 475	30,9	59 016	35,0	54 289	30,1
KFM	19 597	17,9	4 426	3,0	5 818	3,9	7 386	4,4	10 441	5,8
Časové rozlišení	371	0,3	486	0,3	1 559	1,0	1 590	0,9	772	0,4

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující graf 4.7 znázorňuje majetkovou strukturu obchodní společnosti HM, s.r.o. v období 2011 až 2015, která je v podstatě během celého období konstantní. Jak už bylo řečeno výše, z grafu je zřejmé, že v analyzovaném období tvoří podstatnou část celkového majetku obchodní společnosti právě oběžný majetek. Největší podíl tak představují krátkodobé pohledávky a zásoby. Vzhledem k předmětu podnikání obchodní společnosti HM, s.r.o., kdy obchodní společnost eviduje ve svých zásobách veškeré zemědělské stroje a techniku, vinařskou techniku a technologie, náhradní díly a další, tvoří právě zásoby majoritní podíl na celkovém majetku obchodní společnosti.

Graf 4.7 Majetková struktura



Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza pasiv (kapitálové struktury rozvahy)

Tab. 4.5 zachycuje vývoj vybraných položek pasiv obchodní společnosti HM, s.r.o. v rámci vertikální analýzy kapitálové struktury rozvahy. Ve sledovaném období 2011 až 2015 tvoří celková pasiva obchodní společnosti převážně cizí zdroje, které jsou levnější variantou financování majetku podniku. Nicméně od roku 2014 se poměr vlastního a cizího kapitálu dostal na vyrovnanou hranici a v roce 2015 je tento poměr zcela vyrovnaný, jelikož velikost vlastního kapitálu byla 49,2 % a velikost cizích zdrojů poté 50,2 %. Je tedy zřejmé, že poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů na straně pasiv je vyrovnanější než poměr na straně aktiv mezi dlouhodobým a oběžným majetkem.

Nejvýznamnější podíl na cizím kapitálu mají krátkodobé závazky, které například v roce 2011 tvořily 49,6 % celkových pasiv. Bankovní úvěry a výpomoci taktéž tvoří významnou část pasiv, v roce 2012 představovaly 24,2 %, což je oproti minulému období výrazný nárůst.

I když je podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech na počátku sledovaného období podstatně nižší, než v případě cizích zdrojů, jeho podíl se postupně zvyšuje a

v posledním analyzovaném roce 2015 se poměr vyrovnal. Podíl výsledku hospodaření minulých let se po celé analyzované období zvyšoval a v roce 2015 tvořil 40,1 % pasiv. V případě základního kapitálu nedošlo k žádné změně a výše tohoto podílu na celkových pasivech byla po celé období v zanedbatelné výši, a to 0,1 %.

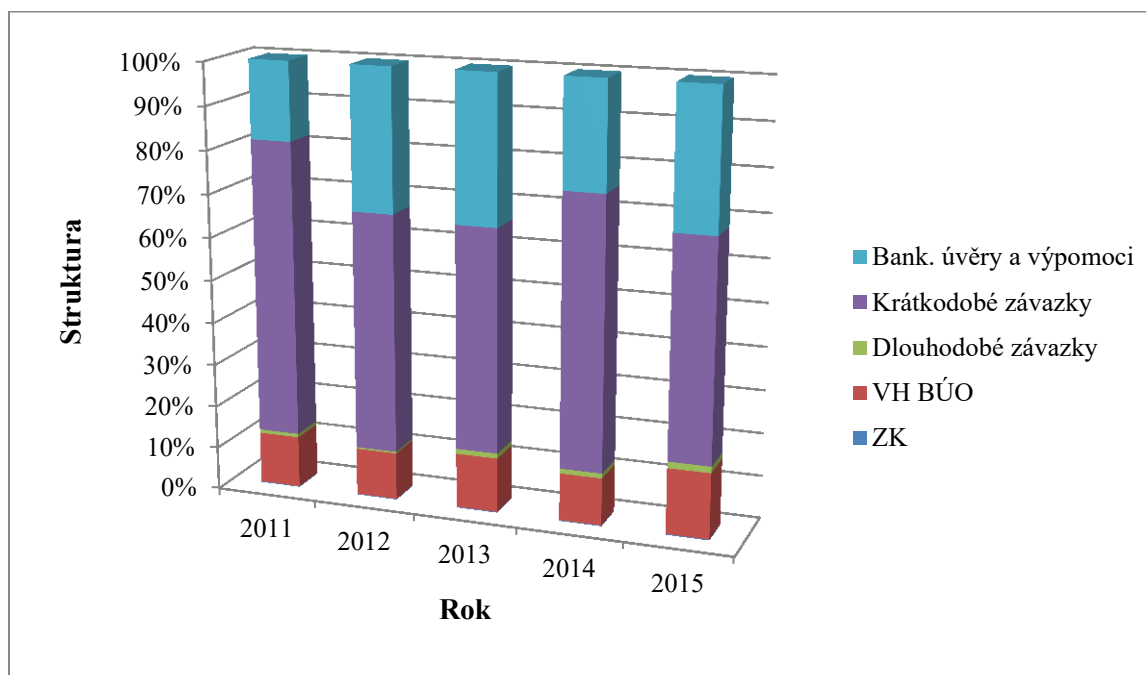
Tab. 4.5 Vertikální analýza vybraných položek pasiv

	2011		2012		2013		2014		2015	
Položka	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	109 589	100	146 985	100	150 493	100	168 483	100	180 099	100
VK	37 725	34,4	49 624	33,8	60 852	40,4	72 332	42,9	88 671	49,2
ZK	153	0,1	153	0,1	153	0,1	153	0,1	153	0,1
Fondy ze zisku	16	0,0	16	0,0	16	0,0	16	0,0	16	0,0
VH min. let	28 022	25,6	37 556	25,6	47 755	31,7	60 683	36,0	72 163	40,1
VHBÚO	9534	8,7	11 899	8,1	12 928	8,6	11 480	6,8	16 339	9,1
Cizí zdroje	69 363	63,3	95 983	65,3	88 551	58,8	91 918	54,6	90 371	50,2
Dlouhodobé závazky	657	0,6	502	0,3	1 272	0,8	1 110	0,7	1 707	0,9
Krátkodobé závazky	54 302	49,6	59 865	40,7	52 610	35,0	65 203	38,7	54 489	30,3
Bank. úvěry a výpomoci	14 404	13,1	35 616	24,2	34 669	23,0	25 605	15,2	34 175	19,0
Časové rozlišení	2 501	2,3	1 378	0,9	1 090	0,7	4 233	2,5	1 057	0,6

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.8 doplňuje celkový náhled na kapitálovou strukturu obchodní společnosti HM, s.r.o. Z grafu je patrná v podstatě konstantní kapitálová struktura, které dominují levnější cizí zdroje. Nejvýraznější položkou na straně pasiv jsou krátkodobé závazky, které tvoří především závazky vůči dodavatelům. Významný podíl na celkových pasivech mají také bankovní úvěry a výpomoci, jelikož pomocí bankovního úvěru obchodní společnost financovala výstavbu nové budovy. V celkové struktuře pasiv dominují také dlouhodobé závazky, které však nemají příliš velký vliv na pasivní bilanční sumu. Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období byl během analyzovaného období převážně konstantní a jeho výše byla v podstatě na stejné úrovni.

Graf 4.8 Kapitálová struktura



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Prostřednictvím vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty zjišťujeme, jak se jednotlivé druhy výnosů a nákladů podílely ve sledovaném období na celkové sumě výnosů a nákladů. Jako základna byla v případě analýzy výnosů zvolena celková výše výnosů, v případě analýzy nákladů poté celková výše nákladů.

Vertikální analýza výnosů

Ucelenější pohled na strukturu výnosů obchodní společnosti HM, s.r.o. poskytuje Tab. 4.6, pomocí které lze vidět, které druhy výnosů jsou nejvýznamnější z hlediska podílu na celkové 100 % hodnotě. Celková suma výnosů v průběhu období 2011 až 2015 měla rostoucí trend, kromě roku 2014, kdy celkové výnosy mírně poklesly. Nicméně v následujícím roce došlo opět k výraznému nárůstu. V podstatě v celém analyzovaném období 2011 až 2015 tvoří zhruba 95 % podíl na celkových výnosech položka tržby za prodej zboží. Právě tržby za prodej zboží jsou tvořeny prodejem veškerých zemědělských strojů a techniky, vinařské techniky a technologií, náhradních dílů a dalších, což je z pohledu předmětu podnikání

obchodní společnosti HM, s.r.o. zcela odpovídající. Ostatní výnosy, jako jsou např. výkony nebo tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, tvoří oproti tržbám z prodeje zboží mnohem menší podíl na celkových výnosech obchodní společnosti.

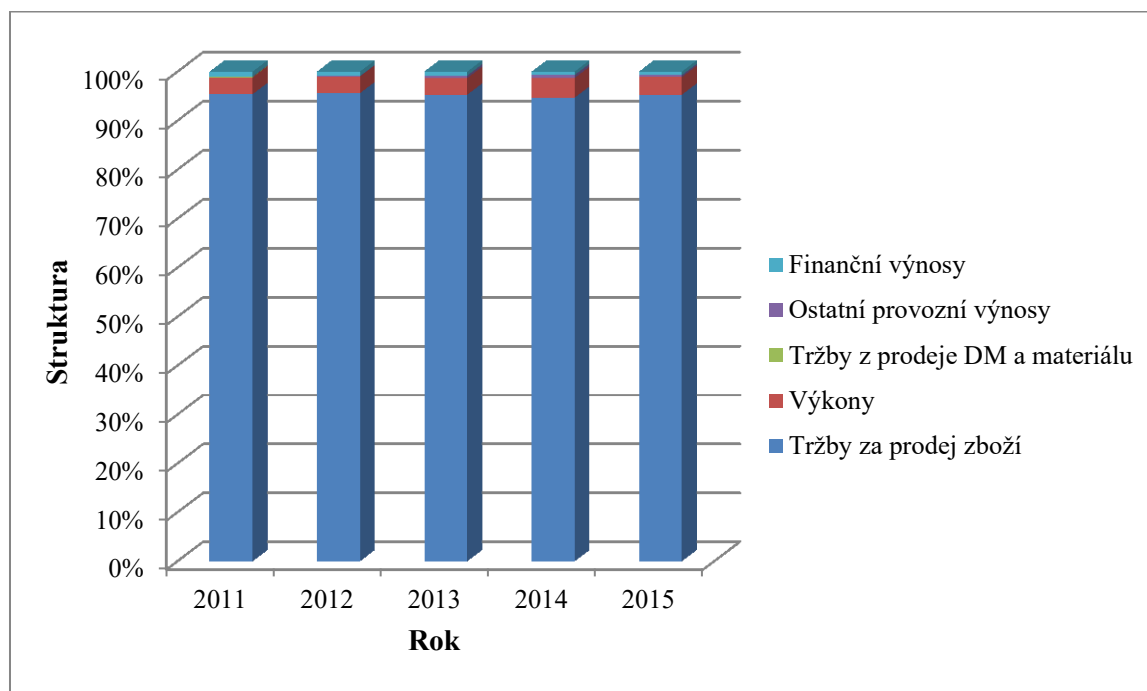
Tab. 4.6 Vertikální analýza vybraných položek výnosů

Položka	2011		2012		2013		2014		2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy celkem	281 867	100	301 989	100	340 483	100	328 298	100	389 738	100
Tržby za prodej zboží	268 750	95,3	288 658	95,6	324 315	95,3	310 505	94,6	371 405	95,3
Výkony	9 695	3,4	10 277	3,4	11 678	3,4	13 241	4,0	13 957	3,6
Tržby z prodeje DM a mat.	295	0,1	1	0,0	12	0,0	39	0,0	42	0,0
Ostatní provozní výnosy	353	0,1	281	0,1	1 625	0,5	2 077	0,6	1 435	0,4
Finanční výnosy	2 774	1,0	2 772	0,9	2 853	0,8	2 436	0,7	2 899	0,7

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafickém zobrazení struktury výnosů obchodní společnosti HM, s.r.o. je patrný dominantní podíl tržeb za prodej zboží na celkové sumě výnosů v celém analyzovaném období 2011 až 2015 (viz graf 4.9). Jak už bylo zmíněno výše, na tomto výnosovém účtu obchodní společnost eviduje veškeré tržby z prodeje zemědělských strojů, techniky do vinic a sadů, vinařských technologií, náhradních dílů a dalších. Tyto výnosy jsou pro obchodní společnost HM, s.r.o. majoritní, což je patrné i z hlediska předmětu činnosti.

Graf 4.9 Struktura výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza nákladů

Následující Tab. 4.7 zachycuje vývoj struktury vybraných položek nákladů obchodní společnosti HM, s.r.o. v období 2011 až 2015. Celková suma nákladů má během analyzovaného období rostoucí tendenci, kromě roku 2014, kdy mírně klesla, a pohybuje se v rozmezí cca 270 000 tis. Kč až 370 000 tis. Kč. Nicméně tento růst je doprovázen také růstem celkových výnosů, což signalizuje nárůst obchodní činnosti společnosti. Dominantní podíl na celkových nákladech mají náklady na prodané zboží, které tvoří v průměru 86,3 %. Vliv na celkovou sumu nákladů měly také položky výkonová spotřeba a osobní náklady, i když v porovnání s položkou náklady na prodané zboží se v obou případech jedná o podstatně nižší podíl. Výkonová spotřeba se během celého analyzovaného období pohybovala v průměru okolo 4,54 %, přičemž první tři roky se podíl nezměnil a činil 4,6 %. V případě osobních nákladů se podíl během analyzovaného období zvyšoval, pouze v roce 2015 se snížil a činil 5,6 %. Ostatní nákladové položky, jako jsou např. odpisy, daně a poplatky, finanční náklady a další, měly zanedbatelný vliv na celkové 100 % hodnotě. Například finanční náklady, mezi které patří především nákladové úroky, se pohybovaly v rozmezí 1,2 % až 2,2 %.

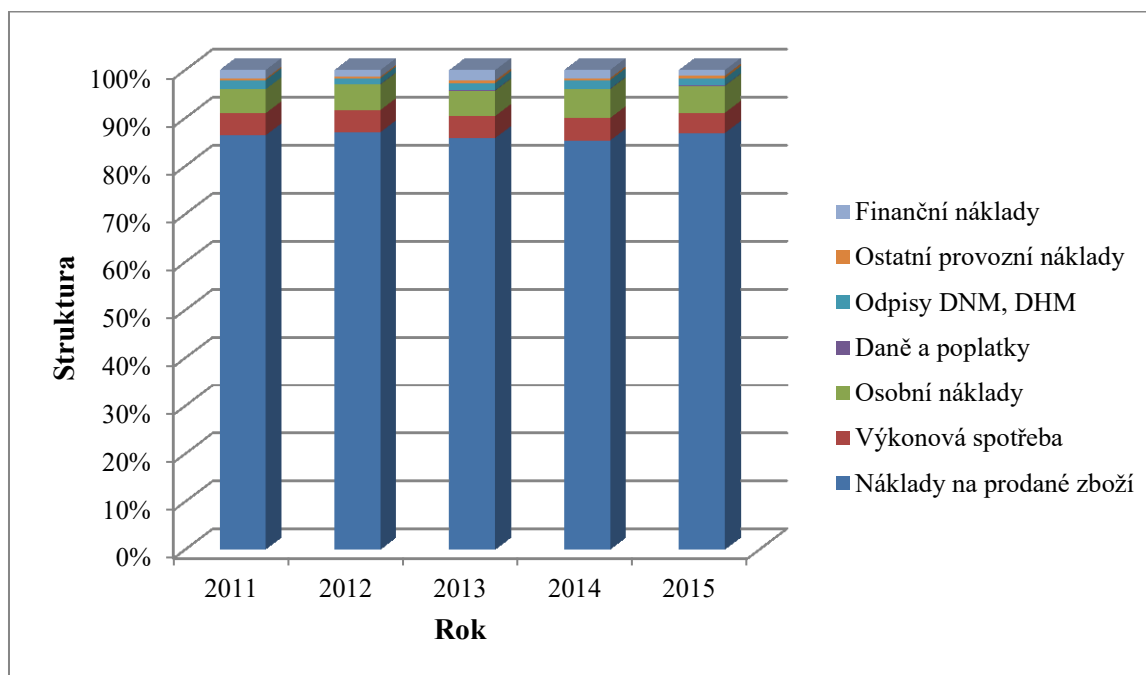
Tab. 4.7 Vertikální analýza vybraných položek nákladů

	2011		2012		2013		2014		2015	
Položka	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Náklady celkem	269 991	100	286 910	100	324 436	100	313 871	100	369 386	100
Náklady na prod. zboží	233 311	86,4	248 901	86,8	279 432	86,1	267 938	85,4	320 630	86,8
Výkonová spotřeba	12 298	4,6	13 061	4,6	14 864	4,6	14 656	4,7	15 693	4,2
Osobní náklady	13 575	5,0	15 339	5,3	17 229	5,3	18 858	6,0	20 746	5,6
Daně a poplatky	119	0,0	164	0,1	193	0,1	204	0,1	264	0,1
Odpisy DNM, DHM	5 245	1,9	3 498	1,2	4 968	1,5	5 511	1,8	5 391	1,5
Ostatní provozní náklady	685	0,3	820	0,3	1 654	0,5	1 115	0,4	1 718	0,5
Finanční náklady	4 878	1,8	3 875	1,4	7 107	2,2	5 479	1,7	4 354	1,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Lépe viditelnou strukturu nákladů obchodní společnosti HM, s.r.o. znázorňuje graf 4.10, kde lze dobře vidět dominantní převahu nákladů na prodané zboží, které tvoří více než 80 % celkových nákladů obchodní společnosti, ale také skoro srovnatelný podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů. Z grafu je také patrná velice stabilní struktura nákladů během celého analyzovaného období 2011 až 2015, kdy nedošlo k žádným zásadním změnám.

Graf 4.10 Struktura nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí poměrové analýzy účetních položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty získáme ucelený náhled na finanční situaci podniku. Jednotlivé poměrové ukazatele se vypočítají jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo jejich skupině. Mezi nejčastěji využívané poměrové ukazatele patří především ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Jednotlivé výpočty poměrových ukazatelů jsou prováděny na základě dat zjištěných z účetních výkazů obchodní společnosti HM, s.r.o. v období 2011 až 2015.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují finanční situaci podniku, odrážejí schopnost podniku použít část jeho prostředků pro splnění závazků. Z výsledků těchto ukazatelů může podnik vyvozovat informace nutné pro řízení struktury prostředků. Cílem by mělo být dosažení optimálního podílu vysoce likvidních prostředků.

Tab. 4.8 vypovídá o likviditě obchodní společnosti HM, s.r.o. v období 2011 až 2015. Pro výpočet celkové likvidity byl použit vzorec (2.6), pro pohotovou likviditu vzorec (2.7), okamžitá likvidita byla vypočtena dle vzorce (2.8) a čistý pracovní kapitál dle vzorce (2.9).

Celková likvidita se ve sledovaném období 2011 až 2015 pohybuje v rozmezí 1,6 – 2,4 a dosahuje rostoucího trendu, mimo rok 2014, kdy došlo k mírnému poklesu. Tento rostoucí trend je pozitivním jevem i vzhledem k faktu, že hodnoty dosahují v celém analyzovaném období doporučených hodnot 1,5 – 2,5. Nejvyšší hodnoty celkové likvidity bylo dosaženo v roce 2015, konkrétně 2,36. Obchodní společnost HM, s.r.o. tudíž nezaznamenala žádné potíže s úhradou svých závazků.

Ukazatel pohotové likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5, čehož bylo dosaženo v celém analyzovaném období, mimo rok 2013, kdy hodnota klesla pod hodnotu 1,0. V případě pohotové likvidity jsou z výpočtu vyloučeny zásoby a berou se v úvahu pouze pohotové prostředky, jako jsou peněžní prostředky a pohledávky. Vzhledem k faktu, že právě zásoby tvoří největší část oběžného majetku obchodní společnosti, hodnoty pohotové likvidity tvoří spíše dolní hranici doporučených hodnot. Nicméně i v tomto případě je obchodní společnost HM, s.r.o. schopna pokrýt své závazky pomocí svých peněžních prostředků a pohledávek.

Okamžitá likvidita během analyzovaného období osciluje okolo doporučené hodnoty 0,2, přičemž v roce 2015 je tato hodnota nejbližší, konkrétně 0,19. V roce 2011 byla hodnota 0,36, což vyplývá z faktu, že obchodní společnost HM, s.r.o. disponovala velkým množstvím krátkodobého finančního majetku.

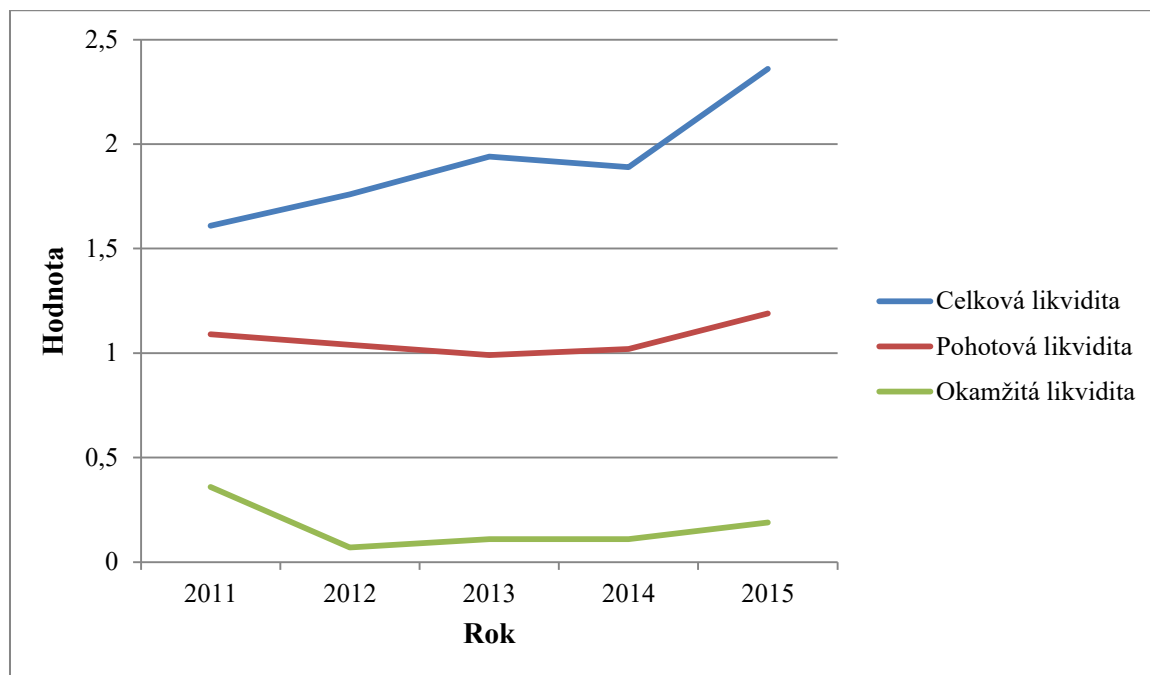
Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která bude moci být po splacení krátkodobých závazků použita k investování. Hodnota ČPK je během analyzovaného období kladná a má rostoucí tendenci, což znamená, že obchodní společnost disponuje stále vyšším množstvím volných peněžních prostředků, které by měla vhodně investovat, jelikož příliš velké množství těchto volných peněžních prostředků snižuje rentabilitu, neboť nejsou ukládány ve výnosnějších formách aktiv.

Tab. 4.8 Ukazatele likvidity

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Celková likvidita (hodnota)	1,61	1,76	1,94	1,89	2,36
Pohotová likvidita (hodnota)	1,09	1,04	0,99	1,02	1,19
Okamžitá likvidita (hodnota)	0,36	0,07	0,11	0,11	0,19
Čistý pracovní kapitál (hodnota)	33 196	45 657	49 295	57 976	74 082

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 4.11 je patrný výrazný růst celkové likvidity obchodní společnosti HM, s.r.o., naopak pohotová likvidita se držela po celé analyzované období zhruba na stejné úrovni. Okamžitá likvidita v roce 2012 výrazně poklesla a po zbytek analyzovaného období byla na stabilní úrovni.

Graf 4.11 Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k posouzení pozice podniku v oblasti efektivnosti využití zdrojů a měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost

jednotlivých složek kapitálu. Ukazatele aktivity lze vyjádřit pomocí doby obratu, která by měla být co nejrychlejší, anebo pomocí počtu obrátů, který by měl být co největší.

Vývoj ukazatelů aktivity obchodní společnosti HM, s.r.o., v období 2011 až 2015, zachycuje Tab. 4.9. Pro výpočet obratu celkových aktiv byl použit vzorec (2.10), doba obratu aktiv byla vypočítána dle vzorce (2.11), doba obratu zásob dle vzorce (2.12), doba obratu pohledávek dle vzorce (2.13) a doba obratu závazků podle vzorce (2.14).

Obrat celkových aktiv, vyjadřující kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za 1 rok, je v analyzovaném období poměrně stabilní – pohybuje se od 1,92 do 2,54. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší z důvodu efektivního využívání majetku. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, a to 2,54, naopak nejnižší hodnoty v roce 2014, konkrétně 1,92, což znamená, že došlo k obratu aktiv přibližně dvakrát.

Doba obratu aktiv je během analyzovaného období poměrně optimální. Nejrychlejší doba obratu byla zaznamenána v roce 2011, konkrétně 142 dní, naopak k nejdelší době obratu došlo v roce 2014 (187 dní).

Doba obratu zásob se během analyzovaného období drží na stabilní úrovni a vzhledem k předmětu podnikání obchodní společnosti HM, s.r.o. jsou výsledné hodnoty velmi pozitivní, protože největší část skladových zásob tvoří zemědělské stroje a technika. Nejrychlejší obrat zásob nastal v roce 2011, kdy byly v obchodní společnosti zásoby vázány po dobu 36 dní, než došlo k jejich prodeji.

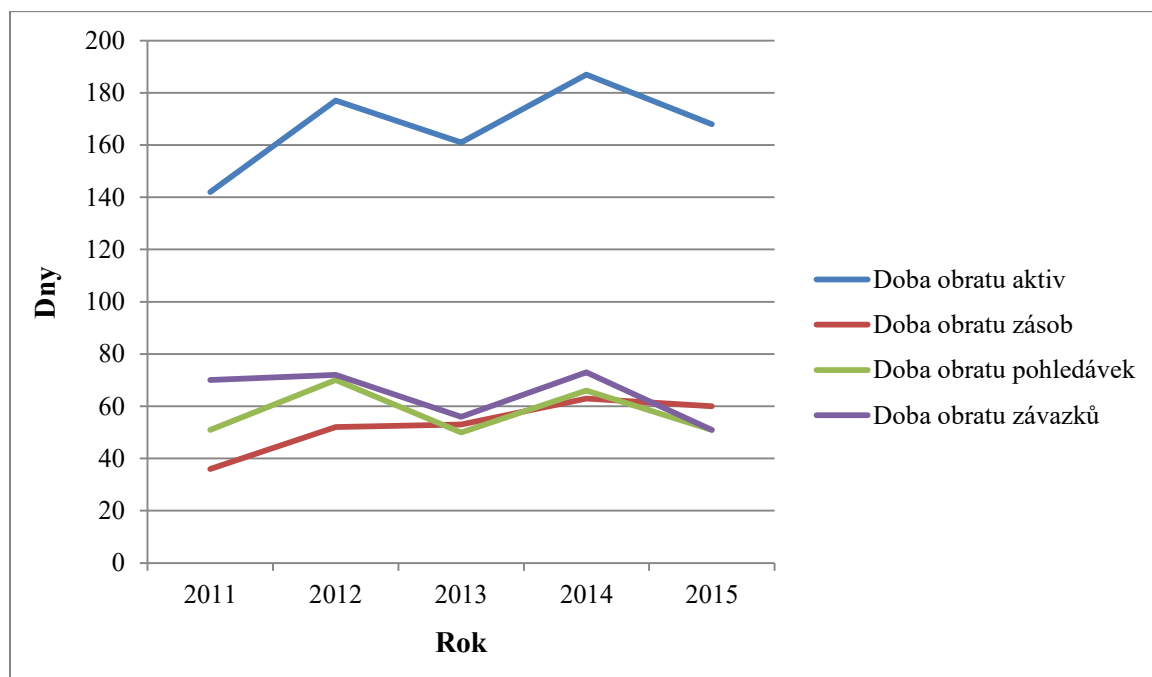
Nejdůležitějšími ukazateli z této oblasti jsou doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Obecně by mělo platit, že doba obratu pohledávek bude kratší než doba obratu závazků, neboť v opačném případě by docházelo k platební neschopnosti. Tato zásada je během analyzovaného období dodržena, pouze v roce 2015 se tyto hodnoty rovnají. Doba obratu pohledávek obecně vyjadřuje počet dní, po které jsou v pohledávkách vázány finanční prostředky. Nejkratší doba obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2011 a v roce 2015 (51 dní). Doba obratu závazků vyjadřuje dobu trvání úhrady závazku od jeho vzniku. Nejdelší doba splatnosti připadá na rok 2014, kdy obchodní společnost HM, s.r.o. využívala od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr po dobu 73 dní.

Tab. 4.9 Ukazatele aktivity

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv (počet obrátů/rok)	2,54	2,03	2,23	1,92	2,14
Doba obratu aktiv (dny)	142	177	161	187	168
Doba obratu zásob (dny)	36	52	53	63	60
Doba obratu pohledávek (dny)	51	70	50	66	51
Doba obratu závazků (dny)	70	72	56	73	51

Zdroj: Vlastní zpracování

Na níže uvedeném grafu 4.12 je promítnut vývoj dob obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků během analyzovaného období 2011 až 2015. Z grafu je patrné, že doba obratu závazků a pohledávek spolu koresponduje, kromě roku 2011, kdy se od sebe výsledné hodnoty odchýlily.

Graf 4.12 Vývoj ukazatelů aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.3 Ukazatele rentability

Skrze rentabilitu neboli výnosnost lze měřit schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pro jednotlivé výpočty níže uvedených ukazatelů rentability jsou využívány různé kategorie zisku, konkrétně EBIT (zisk před odečtením úroků a zdaněním) a EAT (čistý zisk po zdanění). Obecně by měly tyto ukazatele mít rostoucí tendenci.

Výsledné hodnoty rentability obchodní společnosti HM, s.r.o., ve sledovaném období 2011 až 2015, zobrazuje Tab. 4.10. Pro zhodnocení rentability byly použity ukazatele rentability aktiv vypočítané dle vzorce (2.15), rentability vlastního kapitálu dle vzorce (2.16), rentability dlouhodobých zdrojů dle vzorce (2.17), rentability tržeb dle vzorce (2.18) a rentability nákladů vycházející ze vzorce (2.19).

Rentabilita aktiv se drží po celé sledované období na stejné úrovni, konkrétně okolo 12 %, pouze v roce 2014 došlo k mírnému poklesu na 9,5 %. K nejvyšší výnosnosti celkového vloženého kapitálu došlo v roce 2011 a 2015, kdy rentabilita dosahovala 12,1 %.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a v analyzovaném období má tento ukazatel klesající tendenci. K největšímu poklesu došlo v roce 2014, kdy obchodní společnost HM, s.r.o. zaznamenala mírný pokles výsledku hospodaření. Nicméně hned v dalším roce se výnosnost zvýšila, a to na 18,4 %.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje efektivnost hospodaření, jejíž hodnota by měla být vyšší než výše úroků z úvěrů a půjček. Míra zhodnocení má po celé analyzované období klesající tendenci, v roce 2014 došlo k poklesu až o polovinu oproti roku 2011. Nicméně v roce 2015 došlo k nárůstu hodnoty na 21,6 %.

Pozitivně lze hodnotit také rentabilitu tržeb, která i přes mírný pokles tržeb vykázala rostoucí tendenci, což je pozitivní signál výkonnosti obchodní činnosti společnosti. V roce 2014 dosáhla nejvyšší hodnoty ve sledovaném období, a to 4,2 %, což je vzhledem k odvětví, ve kterém obchodní společnost HM, s.r.o. působí, optimální.

Rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Ve sledovaném období se pohybovala na stejné úrovni jako rentabilita tržeb a stejně tak v roce 2014 bylo dosaženo její nejvyšší hodnoty – na jednu korunu celkových nákladů bylo vyprodukováno 0,04 korun čistého zisku.

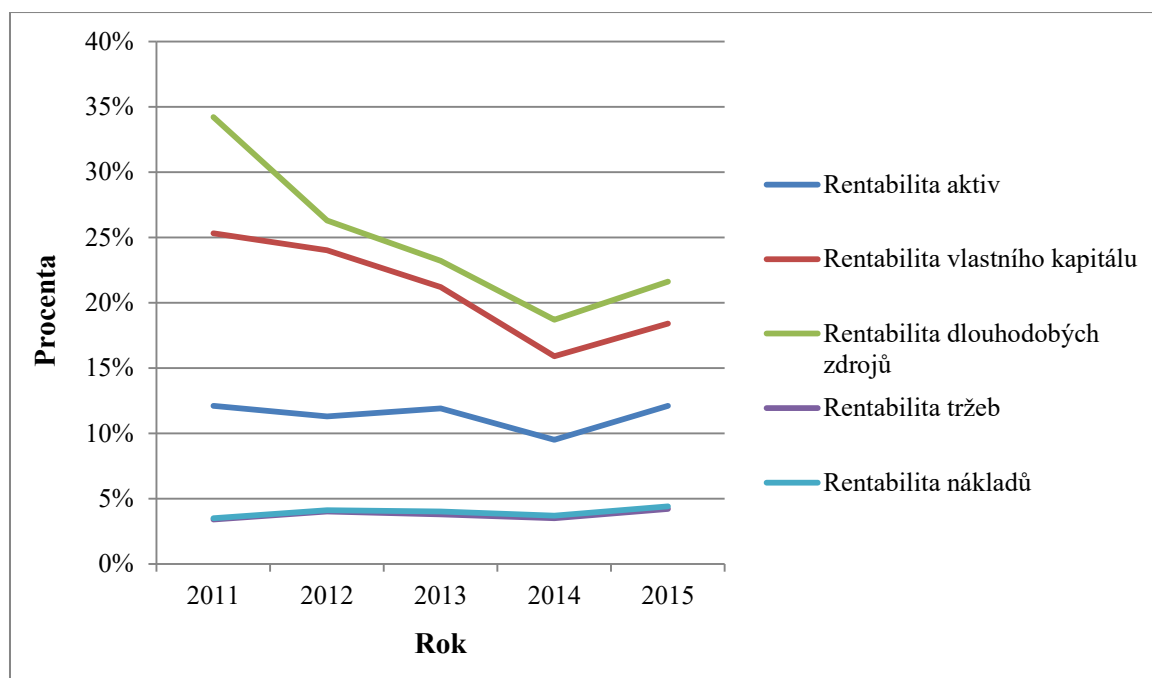
Tab. 4.10 Ukazatele rentability

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv (%)	12,1	11,3	11,9	9,5	12,1
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	25,3	24,0	21,2	15,9	18,4
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (%)	34,2	26,3	23,2	18,7	21,6
Rentabilita tržeb (%)	3,4	4,0	3,8	3,5	4,2
Rentabilita nákladů (%)	3,5	4,1	4,0	3,7	4,4

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.13 slouží pro lepší náhled na vývoj ukazatelů rentability ve sledovaném období 2011 až 2015. V grafu je zachycen vývoj ukazatelů ROA, ROE, ROCE, ROS a ROC a je zde patrná korespondence rentability tržeb a rentability nákladů.

Graf 4.13 Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Zadluženost znamená skutečnost, že podnik využívá ke svému financování cizí zdroje, které jsou pro podnik levnější, než zdroje vlastní. Při analýze finanční stability a zadluženosti se používá celá řada ukazatelů, které jsou odvozeny především z údajů v rozvaze a na základě kterých lze zjistit, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována levnějšími cizími zdroji. Ukazatele finanční stability a zadluženosti hodnotí kapitálovou strukturu podniku a dotvořují celkový náhled na finanční situaci podniku.

Analýzu vývoje ukazatelů finanční stability a zadluženosti ve sledovaném období 2011 až 2015 zachycuje Tab. 4.11. Pro výpočet podílu vlastního kapitálu na aktivech byl použit vzorec (2.20), stupeň krytí stálých aktiv byl vypočítán podle vzorce (2.21), majetkový koeficient dle vzorce (2.22), ukazatel celkové zadluženosti dle vzorce (2.23), ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dle vzorce (2.24), úrokové krytí dle vzorce (2.25) a úrokové zatížení vychází ze vzorce (2.26).

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je nejdůležitějším ukazatelem celkové finanční situace podniku. Ukazatel se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 33,8 – 49,2 %, což znamená, že obchodní společnost HM, s.r.o. má vysokou finanční samostatnost a je schopna krýt svá aktiva vlastními zdroji.

Stupeň krytí stálých aktiv vyjadřuje finanční stabilitu podniku, přičemž tento ukazatel dosahoval ve sledovaném období doporučených hodnot nad 100 %, konkrétně se pohyboval v rozmezí 154,8 – 199 %, což je velmi pozitivní.

Hodnota majetkového koeficientu se ve sledovaném období pohybovala od 2,0 – 3,0, přičemž nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, kdy na jednu korunu vlastního kapitálu připadaly 3 koruny aktiv.

Pomocí ukazatele celkové zadluženosti lze zjistit, jaká část celkových aktiv je financována z cizího kapitálu. Lze se na něj pohlížet ze dvou pohledů – věřitelé požadují spíše nižší hodnoty, kdežto vlastníci preferují hodnoty vyšší. Hodnoty ukazatele se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 50,2 – 65,3 % a mají klesající tendenci, kromě roku 2012, kdy se

hodnota mírně zvýšila. Právě v roce 2012 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty, která nám říká, že 65,3 % aktiv bylo financováno z cizích zdrojů.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se během analyzovaného období výrazně změnil a měl klesající tendenci. V roce 2011 byla tato hodnota 183,9 % a v posledním analyzovaném roce 2015 pouhých 101,9 %. Tato změna byla patrná již z vertikální analýzy pasiv, protože v roce 2011 cizí zdroje výrazně převyšovaly vlastní kapitál, kdežto v roce 2015 se jejich podíl vyrovnal.

Úrokové krytí vyjadřuje schopnost podniku splácet své úroky, přičemž hodnota se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 9,4 – 14,6, což je pozitivní.

Ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jakou část zisku odčerpávají placené úroky, přičemž trend tohoto ukazatele by měl být klesající. Ve sledovaném období se tento ukazatel pohyboval v rozmezí 6,9 – 10,6 %, což lze považovat za nízké úrokové zatížení. Od roku 2013 má ukazatel klesající trend a v roce 2015 dosáhl nejnižší hodnoty ve sledovaném období, a to 6,9 %.

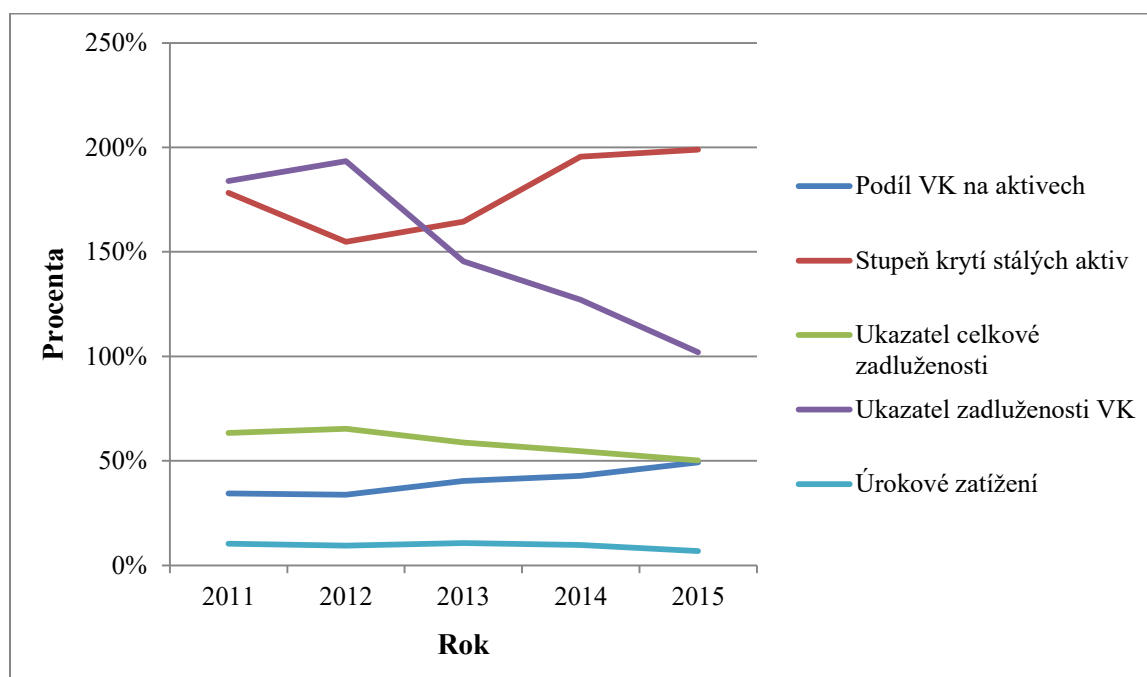
Tab. 4.11 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Podíl VK na aktivech (%)	34,4	33,8	40,4	42,9	49,2
Stupeň krytí stálých aktiv (%)	178,3	154,8	164,5	195,5	199,0
Majetkový koeficient (hodnota)	2,9	3,0	2,5	2,3	2,0
Ukazatel celkové zadluženosti (%)	63,3	65,3	58,8	54,6	50,2
Ukazatel zadluženosti VK (%)	183,9	193,4	145,5	127,1	101,9
Úrokové krytí (hodnota)	9,7	10,5	9,4	10,2	14,6
Úrokové zatížení (%)	10,3	9,5	10,6	9,8	6,9

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj ukazatelů zadluženosti zachycuje graf 4.14, ze kterého je patrné relativně nízké úrokové zatížení a rostoucí tendence ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, který umožňuje hodnotit finanční samostatnost obchodní společnosti HM, s.r.o.

Graf 4.14 Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

4.4 Shrnutí finanční analýzy obchodní společnosti HM, s.r.o.

Obsahem této části práce je shrnutí výsledků finanční analýzy a zhodnocení finanční situace obchodní společnosti HM, s.r.o. Finanční analýza byla provedena nejprve prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy, které byly aplikovány na údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty obchodní společnosti HM, s.r.o. v letech 2011 až 2015. Následně byla provedena analýza poměrových ukazatelů.

Z výsledků horizontální a vertikální analýzy je patrný nárůst obchodní činnosti a celková prosperita obchodní společnosti. Celkové bilanční sumy aktiv a pasiv mají v průběhu analyzovaného období rostoucí trend. Nejvýznamnější změna v aktivech byla zaznamenána v roce 2012, kdy došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku o 91 % z důvodu výstavby nové budovy obchodní společnosti. V souvislosti s touto výstavbou došlo ve stejném období k významné změně bankovních úvěrů a výpomocí, které vzrostly o 147 %, protože výstavba této nové budovy byla financována pomocí bankovního úvěru.

Obchodní společnost HM, s.r.o. během celého analyzovaného období vykazovala zisk, ačkoliv v roce 2014 došlo k poklesu výsledku hospodaření za účetní období o 11 % oproti minulému roku. Tento pokles byl zapříčiněn snížením prodejní činnosti obchodní společnosti HM, s.r.o. z důvodu úbytku dotačních titulů, které zákazníci hodně využívají při koupi nové zemědělské a vinařské techniky. Nicméně ihned v dalším roce došlo k výraznému nárůstu o 42 %, což je oproti poklesu v minulém roce značně pozitivní jev.

Majetková struktura obchodní společnosti HM, s.r.o. se během analyzovaného období příliš nezměnila. Majetek byl tvořen převážně oběžnými aktivy, konkrétně zásobami, mezi kterými obchodní společnost eviduje především zemědělské stroje, vinařskou techniku a technologie a náhradní díly, které obchodní společnost prezentuje a nabízí svým zákazníkům. Tento oběžný majetek tvoří ve sledovaném období průměrně 73 % aktiv. Naopak kapitálová struktura prošla během analyzovaného období značnými změnami. V letech 2011 až 2013 tvoří celková pasiva obchodní společnosti převážně cizí zdroje, které jsou levnější variantou financování majetku, ale od roku 2014 se poměr vlastního a cizího kapitálu zcela vyrovnal. Hlavní příčinou úbytku cizího kapitálu bylo snížení krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí, naopak vlastní kapitál vzrostl nejvíce díky výsledku hospodaření minulých let.

Celkové sumy výnosů a nákladů mají během analyzovaného období rostoucí trend, vyjma roku 2014, kdy došlo v obou případech k mírnému poklesu. Zhruba 95 % podíl na celkové sumě výnosů tvoří tržby za prodej zboží, které jsou tvořeny prodejem veškerých zemědělských strojů a techniky. Dominantní podíl na celkových nákladech mají náklady na prodané zboží, které tvoří v průměru 86 %.

Analýza poměrových ukazatelů přispěla k získání uceleného náhledu na finanční situaci obchodní společnosti HM, s.r.o. Poměrová analýza byla provedena prostřednictvím ukazatelů likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti, které byly porovnávány vzhledem k doporučeným hodnotám.

Jednotlivé ukazatele likvidity dosahovaly během analyzovaného období doporučených hodnot a nedošlo k žádným zásadním výkyvům, které by měly vliv na platební schopnost obchodní společnosti. Z analýzy likvidity tedy vyplývá, že obchodní společnost HM, s.r.o. nemá sebemenší potíže s úhradou svých závazků. Hodnota ČPK má rostoucí tendenci, což

znamená, že obchodní společnost disponuje stále vyšším množstvím volných peněžních prostředků.

Ukazatele aktivity v analyzovaném období dosahují pozitivních hodnot. Obrat celkových aktiv se vyvíjel poměrně stabilně, v roce 2011 se celková aktiva za rok obrátila v tržby 2,5 krát. Doba obratu zásob se pohybovala v průměru okolo 53 dní, což je vzhledem k předmětu podnikání obchodní společnosti HM, s.r.o. velmi pozitivní. Doba obratu pohledávek byla v analyzovaném období kratší, než doba obratu závazků, čímž nebyla ohrožena platební neschopnost.

Ukazatele rentability vykazovaly během analyzovaného období spíše stagnující trend. Nicméně v posledním analyzovaném roce 2015 došlo k výraznému růstu u všech ukazatelů, což lze hodnotit velmi pozitivně. V případě rentability aktiv došlo k nejvyšší výnosnosti celkového vloženého kapitálu v roce 2011 a 2015, kdy rentabilita dosahovala 12,1 %.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti dotvořují celkový náhled na finanční situaci podniku. Ukazatel stupeň krytí stálých aktiv, vyjadřující finanční stabilitu obchodní společnosti, dosahoval ve sledovaném období nadprůměrných hodnot. Z analýzy ukazatele celkové zadluženosti je patrné, že podíl financování celkových aktiv z cizích zdrojů se během sledovaného období snižoval až na hodnotu 50,2 %. V případě ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu došlo k výrazným změnám – v roce 2011 činila hodnota ukazatele 183,9 %, kdežto v roce 2015 pouze 101,9 %. Ukazatel úrokového zatížení zaznamenal klesající trend, obchodní společnost tak čelila nízkému úrokovému zatížení – v posledním analyzovaném roce činilo úrokové zatížení pouze 6,9 %.

5. Závěr

Diplomová práce, jak už napovídá samotný název, je zaměřena na zhodnocení finanční situace obchodní společnosti HM, s.r.o. prostřednictvím finanční analýzy. Určitou představu o finančním zdraví podniku můžeme získat již z účetních výkazů, které zachycují hospodářské procesy, nicméně právě finanční analýza napomáhá dospět k důležitým závěrům ohledně majetkové a finanční situace. Z tohoto důvodu by měla být finanční analýza součástí každého úspěšného a finančně zdravého podniku. V malých a středních podnicích je finanční analýza často považována za přítěž, doporučuje se však provádět ji alespoň jedenkrát ročně.

Pro praktickou část diplomové práce byla vybrána obchodní společnost HM, s.r.o., která se zabývá prodejem a servisem zemědělské techniky, vinařské techniky a technologií. Jedná se o vysoce stabilní společnost s dlouholetou tradicí, která patří mezi nejlepší ve svém oboru. Obsahem této části práce je podrobná finanční analýza, provedená prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy a analýzy poměrových ukazatelů, která umožňuje komplexní zhodnocení finanční situace obchodní společnosti HM, s.r.o. Jednotlivé metody byly aplikovány na účetní výkazy obchodní společnosti HM, s.r.o. v letech 2011 až 2015.

Obchodní společnost HM, s.r.o. vykazovala v celém analyzovaném období rostoucí výsledek hospodaření, kromě roku 2014, kdy došlo k mírnému poklesu. Tento pokles byl zapříčiněn snížením prodejní činnosti společnosti, což bylo způsobeno úbytkem dotačních titulů. Právě dotační tituly ve velké míře závisí na objemu prodeje společnosti, protože jsou pro mnohé zákazníky velkou příležitostí. Nicméně hned v následujícím roce 2015 obchodní společnost zaznamenala výrazný nárůst výsledku hospodaření, což lze hodnotit velmi pozitivně. V období 2012/2011 dokončila obchodní společnost HM, s.r.o. výstavbu nového obchodně servisního centra, které napomohlo zkvalitnit nabídku pro své zákazníky a zintenzivnit péči o český trh. I když byla výstavba financována prostřednictvím bankovního úvěru, čelila společnost poměrně nízkému úrokovému zatížení.

Z výsledků provedené finanční analýzy v období 2011 až 2015 je patrná ekonomická stabilita a celková prosperita obchodní společnosti HM, s.r.o. Již ze samotné SWOT analýzy lze vidět převaha silných stránek nad slabými, které bylo v obchodní společnosti velmi obtížné identifikovat. V rámci finanční analýzy vykazovala výborné výsledky, majetek i

kapitál společnosti prošel značným zhodnocením, což signalizuje celkovou stabilitu a zdraví společnosti.

Při finanční analýze obchodní společnosti HM, s.r.o. bylo dosaženo závěru, že i přes mírný pokles tržeb v roce 2014 lze celkovou efektivitu hospodaření hodnotit kladně, protože je patrný pozitivní vývoj a vzhledem k vybudovanému postavení na trhu lze tento vývoj očekávat i v budoucnu.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] HAKALOVÁ, Jana. *Účetní závěrka a auditing*. Brno: Tribun EU, 2010. 146 s. ISBN 978-80-7399-144-9.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku v příkladech*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. 152 s. ISBN 978-80-7478-001-1.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [7] KOLEKTIV AUTORŮ. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2017. 232 s. ISBN 978-80-7400-637-1.
- [8] MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy*. 3.vyd. Praha: Ekopress, 2011. 494 s. ISBN 978-80-86929-67-5.
- [9] PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J. FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3rd ed. Hoboken: Wiley, 2012. 332 s. ISBN 978-1-118-29998-2.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5.vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [12] STROUHAL, Jiří. *Účetní závěrka*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. 304 s. ISBN 978-80-7357-692-9.
- [13] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2016. 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

Elektronické dokumenty a ostatní

- [14] Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin: HM, s.r.o.* [online]. [cit. 2017-03-30]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [15] Webové stránky HM, s.r.o. *Úvod.* [online]. HM, s.r.o. [cit. 2017-01-02]. Dostupné z: <http://www.hmhodonin.cz/>
- [16] Webové stránky HM, s.r.o. *Zemědělské stroje.* [online]. HM, s.r.o. [cit. 2017-01-02]. Dostupné z: <http://www.hmhodonin.cz/zemedelske-stroje>
- [17] Webové stránky HM, s.r.o. *Technika do vinic a sadů.* [online]. HM, s.r.o. [cit. 2017-01-02]. Dostupné z: <http://www.hmhodonin.cz/technika-do-vinic-a-sadu>
- [18] Webové stránky HM, s.r.o. *Vinařská technologie.* [online]. HM, s.r.o. [cit. 2017-01-02]. Dostupné z: <http://www.hmhodonin.cz/vinarska-technologie>
- [19] Webové stránky HM, s.r.o. *Bazar, náhradní díly, servis.* [online]. HM, s.r.o. [cit. 2017-01-02]. Dostupné z: <http://www.hmhodonin.cz/bazar-nahradni-dily-servis>
- [20] Výroční zprávy obchodní společnosti HM, s.r.o. za rok 2011 – 2015

Vyhlášky a zákony

- [21] České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů
- [22] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví
- [23] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Seznam zkratek

č.p.	číslo popisné
ČNB	Česká národní banka
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	daňové identifikační číslo
DM	dlouhodobý majetek
DM a mat.	dlouhodobý majetek a materiál
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
IČ	identifikační číslo
KFM	krátkodobý finanční majetek
OA	oběžná aktiva
OR	Obchodní rejstřík
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
Sb.	sbírka
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
U_i	hodnota dílčího ukazatele
$\sum U_i$	velikost absolutního ukazatele
U_t	hodnota ukazatele
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření
VHBÚO	výsledek hospodaření běžného účetního období
ZK	základní kapitál

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 21. 4. 2017


.....
Bc. Žaneta Kempná

Seznam příloh

Příloha č. 1	Uspořádání a označování položek rozvahy sestavované v plném rozsahu pro rok 2017
Příloha č. 2	Uspořádání a označování položek výkazu zisku a ztráty sestavovaného v plném rozsahu pro rok 2017 – druhové členění
Příloha č. 3	Rozvaha obchodní společnosti HM, s.r.o., za rok 2011 - 2015
Příloha č. 4	Výkaz zisku a ztráty obchodní společnosti HM, s.r.o., za rok 2011 - 2015